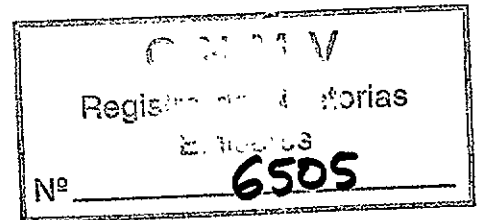




ARTHUR ANDERSEN

Dinamia Capital Privado,
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 1999,
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no incluyó el examen de algunas de las sociedades participadas, incluidas en el capítulo "Inmovilizado - Participaciones en empresas del grupo" del balance de situación al 31 de diciembre de 1999, cuyo saldo representa un 42% de la cifra total de activos. Las cuentas anuales de estas entidades han sido examinadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de la Sociedad se basa, en lo relativo a dichas entidades, únicamente en los informes de otros auditores.

La Sociedad, como cabecera de un grupo de empresas, presenta cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes y asociadas. Con fecha 6 de junio de 2000, hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas, en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades consolidadas, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento del activo, de las reservas y de los resultados del ejercicio 1999 de 588, 260 y 254 millones de pesetas, respectivamente.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 7 de junio de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado a dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



José Luis Palao

6 de junio de 2000

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	31.12.99	31.12.98	PASIVO	31.12.99	31.12.98
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento, netos	181	243	Capital suscrito	4.275	4.275
Inmovilizaciones financieras- (Nota 5)	11.778	8.487	Prima de emisión	14.719	14.719
Participaciones en empresas del grupo	1	1	Reservas	499	427
Participaciones en empresas asociadas	10.279	6.558	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	1.334	500
Créditos a largo plazo a empresas asociadas	1.498	1.928	Total fondos propios	20.827	19.921
Total inmovilizado	11.959	8.730			
ACTIVO CIRCULANTE:					
Deudores (Nota 9)	23	45	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	8.794	11.946	Acreedores varios (Nota 9)	456	717
Otras Inversiones financieras temporales (Nota 7)	1.003	-	Administraciones Públicas (Nota 11)	343	222
Tesorería (Nota 10)	234	25	Ajustes por periodificación	612	6
Ajustes por periodificación (Nota 5)	225	120	Total pasivo circulante	1.411	945
Total activo circulante	10.279	12.136	TOTAL PASIVO	22.238	20.866
TOTAL ACTIVO	22.238	20.866			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.



CLASE 8a



OF6530623

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998 (NOTAS 1.2.3 Y 4)

(Millones de pesetas)

DEBE	31.12.99		31.12.98		HABER	31.12.99		31.12.98	
				(*)				(*)	
GASTOS:					INGRESOS:				
Gastos de personal (Nota 13)	15	11			Otros ingresos de explotación	25			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	61	61							
Otros gastos de explotación (Nota 12)	493	509							
	569	581			Pérdidas de explotación		544		581
Beneficios de explotación					Ingresos por participación en capital (Nota 12)		105		188
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 12)	1.216	9			Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado (Nota 5)		3.161		1.103
Pérdidas en inversiones financieras temporales	466	474			Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 12)		94		110
Variación de provisiones de inversiones financieras (Notas 5, 6 y 7)	482	189					3.360		1.401
Resultados financieros positivos	2.164	672			Resultados financieros negativos		-		-
Beneficios de las actividades ordinarias	1.196	729			Pérdidas de las actividades ordinarias		-		-
	652	148			Beneficios en la enajenación de participaciones (Nota 5)		1.022		573
Resultados extraordinarios positivos					Resultados extraordinarios negativos		-		-
Beneficios antes de impuestos	1.674	721							
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	340	221							
Beneficio del ejercicio	1.334	500							

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1999.



CLASE 8ª



OF6530624



OF6530625

CLASE 8ª

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) RESEÑA DEL GRUPO

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997, con un capital social de 200 millones de pesetas representado por 400.000 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en reunión de fecha 24 de noviembre de 1997, acordó una ampliación de capital mediante una Oferta Pública de Suscripción de Capital (O.P.S.), para la que se emitieron 9 millones de acciones con un nominal de 500 pesetas y una prima de emisión de 1.740 pesetas por acción.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad mencionada en el párrafo anterior acordó la reducción del capital social inicial por amortización de acciones, por tener esta participación un carácter puramente instrumental respecto a la configuración definitiva del accionariado de la Sociedad fruto de la ampliación de capital indicada anteriormente.

El 5 de noviembre de 1998 se redujo nuevamente el capital social, con cargo a reservas de libre disposición, en 225 millones de pesetas, por amortización de 450.000 acciones propias, representativas del 5% del capital social (véase Nota 7).

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Entidades de Capital Riesgo del Ministerio de Economía y Hacienda, con el número 21. Su domicilio social se encuentra en Madrid, en la Plaza de la Lealtad, nº 3.

El objeto social principal de la Sociedad consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores ni en ningún mercado secundario organizado y que no estén participadas en más de un 25 % por empresas que coticen en dichos mercados



OF6530626

CLASE 8ª

o que tengan la consideración de entidad financiera. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad se encontraba sujeta a lo establecido en materia de Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo en la Ley 1/1999, de 5 de enero, Reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras. La Sociedad dispone del plazo de un año para adaptar su actividad, reglamento y estatutos a lo establecido en dicha Ley. Algunas de sus principales novedades son las siguientes:

1. Establecimiento de un régimen jurídico de autorización, supervisión, inspección y sanción, homologable al resto de los sujetos que actúan en los mercados financieros.
2. Se atribuye a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la mayor parte de las potestades de supervisión de estas entidades.
3. Se amplía de dos a tres años el plazo concedido desde la constitución de una sociedad para alcanzar los coeficientes y límites de inversión establecidos.
4. Se alarga el período de exención fiscal de las rentas obtenidas en la transmisión de acciones o participaciones de empresas que constituyan el objeto principal de su actividad: exención del 99% a partir del tercer hasta el duodécimo año (excepcionalmente hasta el decimoséptimo) desde la adquisición de la participación.
5. Las comisiones de gestión y depósito cargadas por sus Sociedades Gestoras quedan exentas de IVA.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a AB Asesores-Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.; sociedad cuyo capital social es propiedad al 50% del Grupo AB Asesores Morgan Stanley Dean Witter, S.V., S.A. y del Grupo Electra .



OF6530627

CLASE 8ª

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

a) *Bases de presentación-*

Las cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se presentan siguiendo el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Principios contables y normas de valoración-*

Los principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales coinciden con los generalmente aceptados en España y se resumen en la Nota 3.

No existe ningún principio contable, ni criterio de valoración de aplicación obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

(3) **PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN**

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales, han sido los siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución y de primer establecimiento de la Sociedad, incluidos los de ampliación y reducción de capital, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 61 millones de pesetas.



OF6530628

CLASE 8.^a

b) Participaciones en empresas del grupo y asociadas-

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas se han valorado, individualmente, a su coste de adquisición o a su valor de mercado al cierre de cada ejercicio, si éste último fuese inferior. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de la participación, obtenido de los últimos estados financieros disponibles, auditados y consolidados, en su caso, de cada una de las sociedades.

El efecto de consolidar Dinamia Patrimonio, S.L. y de valorar por el procedimiento de puesta en equivalencia las participaciones en empresas asociadas, supondría incrementar los activos y el beneficio del balance de situación en 588, 260 y 254 millones de pesetas, respectivamente.

c) Inversiones financieras temporales-

Las inversiones financieras temporales incluidas en este capítulo del balance de situación del ejercicio 1999 corresponden a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) con pacto de recompra no opcional (que se registran por su coste de adquisición, incrementado en los intereses devengados y no cobrados), a participación a corto plazo en sociedades no cotizadas en Bolsa (que se incluyen en este epígrafe por su carácter temporal), y a una cartera de valores cotizados compuesta por los mismos títulos que constituyen el índice IBEX-35 y en la misma proporción en que participan en dicho índice. Estos valores cotizados se valoran al precio de adquisición o al de mercado, si éste fuese inferior a aquél. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

d) Operaciones con productos derivados-

La Sociedad utiliza estos instrumentos en cobertura de los riesgos asumidos, por su cartera de títulos que replica el índice IBEX-35. Los productos derivados consisten, básicamente, en opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 negociadas en el Mercado Español de futuros Financieros.

La Sociedad tiene constituido un depósito que sirve de garantía ante el mencionado mercado organizado y que se encuentra registrado dentro del epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 (véase Nota 7). Asimismo, la Sociedad valora diariamente sus



OF6530629

CLASE 8ª

posiciones de cobertura contratadas en el Mercado Español de Futuros Financieros recogiendo la corrección valorativa, si procede, mediante la constitución de una provisión que minorará el valor del depósito de garantía anteriormente mencionado (véase Nota 7).

e) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto) y minorado, en su caso, por las bonificaciones y deducciones en la cuota; excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

f) *Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de los bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1999 que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:



OF6530630

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Base de reparto:	
Beneficio neto del ejercicio	1.334
Distribución:	
A reserva legal	133
A reservas voluntarias	205
A dividendos	996
	1.334

Dicho dividendo será hecho efectivo a los accionistas en la primera quincena del mes de julio de 2000.

(5) INMOVILIZADO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades. Aunque no alcanzaba el coeficiente mínimo de inversión (60% del activo materializado en acciones y participaciones en empresas incluidas en su objeto social), la legislación vigente establece un plazo desde su constitución para hacerlo.

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 1999 de los epígrafes "Participaciones en empresas del grupo" y "Participaciones en empresas asociadas" del balance de situación, se detalla a continuación:



OF6530631

CLASE 8.ª

Sociedad	Millones de Pesetas
	Coste
Empresas asociadas-	
Movinord, S.A.	916
Educa Sallent, S.A.	770
Marie Claire, S.A.	351
Deutsche Woolworth, Gmbh.	176
Capital Safety Group	458
Arco Bodegas Unidas, S.A.	909
Tenedora de acciones Ywat, S.A.	2.400
Cables Perti, S.A.	962
Industrias Anayak, S.A.	1.055
Grostutti, Comercio por Grosso de Electrodomesticos, S.A.	2.436
	10.433
Menos- Provisión por depreciación de valores negociables	(154) (*)
	10.279
Empresas del grupo-	
Dinamia Patrimonio, S.L.	1
Total	1

(*) Recoge la corrección valorativa de la participación en Educa Sallent, S.A., conforme a los criterios establecidos en la Nota 3-b.

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta provisión, durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación:

	Millones de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	108
Más - Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	46
Provisiones aplicadas a su finalidad	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	154

Los datos relativos a las participaciones en las empresas mencionadas en el cuadro anterior son las siguientes:



CLASE 8.a

OF6530632

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Millones de Pesetas (a)			Total Recursos Propios
				Capital Desembolsado	Reservas y Otros	Resultados al 31-12-99 Después de Impuestos (b)	
Dinamia Patrimonio, S.L.	Madrid	Instrumental Paredes y techos Móviles	100,00%	1	-	-	1
Movinord, S.A. (c)	Berritoplano-Navarra	Juegos educativos	45,18%	52	1.413	438	1.903
Educa Sallent, S.A.	Barcelona	Fabricación	56,82%	160	1.019	(94)	1.085
Marie Claire, S.A. (c)	Castellón	Distribución	25,06%	1.400	-	43	1.443
Deutsche Woolworth, GmbH.	Alemania		5,00%	3.454	1.503	(1.050)	3.907
Capital Safety Group (c)	Inglaterra	Equipos de seguridad	7,45%	6.008	282	756	7.046
Arco Bodegas Unidas, S.A. (c)	Madrid	Vinícola	3,08%	2.567	4.424	2.035	9.026
Grupo Tenedora de Acciones de Ywat, S.A.	Madrid	Proyectos construcción industriales energéticos	30,00%	2.500	5.411	493	8.404
Cables Perti S.A.	Barcelona	Fabricación cables	80,00%	1.203	-	(45)	1.158
Industrias Anayak, S.A.	Deba-Guipuzcoa	Fabricación, compra y venta de maquinaria	56,87%	312	950	256	
Grosstutti - Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A.	Portugal	Comercio mayorista de electrodomésticos	33,46%	7.278	-	(54)	

(a) Información obtenida de los estados financieros de las sociedades correspondientes al ejercicio 1999.

(b) Sin considerar, en su caso, el efecto de las salvedades manifestadas por los auditores independientes de las sociedades participadas.

(c) Cabecera de un grupo de sociedades.



CLASE 8ª



OF6530633

Los movimientos habidos en las participaciones en empresas asociadas durante el ejercicio 1999 han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas						
	Saldo Inicial	Alta por Adquisiciones	Bajas por enajenaciones			Bajas por Traspasos	Saldo Final
			Precio de Venta	Coste	Beneficio en Venta		
Empresas asociadas-							
Europastry, S.A.	1.426	-	-	-	-	(1.426)	-
Equipamientos Urbanos, S.A.	738	-	-	-	-	(738)	-
Duraval, S.A.	329	-	910	(329)	581	-	-
Movinord, S.A.	998	-	-	-	-	(82)	916
Jaine Martínez de Ubago, S.A.	1.548	-	1.791	(1.548)	243	-	-
Educa Sallent, S.A.	620	150	-	-	-	-	770
E.I System, S.A.	480	77	-	-	-	(557)	-
Marie Claire, S.A.	351	-	-	-	-	-	351
Deutsche Woolworth, Gmbh.	176	-	-	-	-	-	176
Capital Safety Group	-	458	-	-	-	-	458
Arco Bodegas Unidas, S.A.	-	909	-	-	-	-	909
Tenedora de acciones Ywat, S.A.	-	2.400	-	-	-	-	2.400
Cables Perti, S.A.	-	962	-	-	-	-	962
Industrias Anayak, S.A.	-	1.055	-	-	-	-	1.055
Grostutti, Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A.	-	2.436	-	-	-	-	2.436
Total	6.666	8.447	2.701	(1.877)	824	(82)	10.433
Empresas del grupo:							
Dinamia, S.L.	1	-	-	-	-	-	1
Total	1	-	-	-	-	-	1



OF6530634

CLASE 8ª

A continuación se desglosa el saldo de los epígrafes "Créditos a largo plazo a empresas asociadas" y "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación:

	Millones de Pesetas			Tipo de Interés	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento
	Principal	Intereses Devengados	Ajustes por Periodificación			
Duraval, S.A. (a)	-	6	-	-	15/12/1997	(a)
Marie Claire, S.A.	451	42	60	8% (b)	16/07/1998	16/07/2006
Deutsche Woolworth, GmbH.	534	34	40 (c)	6,5%	30/12/1998	(c)
Capital Safety Group	513	43	6	7%	21/10/1998	31/10/2006
	1.498	126 (d)	106 (e)			

- (a) La participación en Duraval, S.A. junto con el préstamo (cuyo principal era de 250 millones de pesetas) fue vendida en marzo de 1999.
- (b) El préstamo devenga un interés del 8% anual más un 10% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 12,5 % anual sobre el principal vivo del préstamo.
- (c) El crédito fue adquirido el 30 de diciembre de 1998 junto a los intereses devengados a dicha fecha (6 millones de pesetas). El tipo de interés del crédito es del 6,5% fijo anual sobre el principal vivo del mismo. Su reembolso se realizará en la fecha de desinversión, ya sea por la venta de la participación a un tercero o con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad.
- (d) El saldo del epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1999 comprende, entre otros, los mencionados 126 millones de pesetas, así como 50 millones de pesetas en concepto de intereses devengados del préstamo concedido por la Sociedad a El System, S.A. (véanse Notas 7 y 12).
- (e) El saldo del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999 se compone de los mencionados 106 millones de pesetas, así como de 102 millones por intereses devengados no cobrados del préstamo concedido por la Sociedad a El System, S.A. (véase Nota 7), 15 millones de pesetas por intereses del pagaré registrado en la cuenta "Otros activos de renta fija" (véase Nota 6) y 2 millones de pesetas por otros conceptos.



CLASE 8ª



OF6530635

(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Adquisiciones temporales de Deuda Pública	2.662
Otros valores de renta fija	658
Europastry, S.A.	1.426
Equipamientos Urbanos, S.A.	738
EI System, S.A.	557
Otra cartera de renta variable cotizada (véase Nota 3-b)	3.030
Menos- Provisión por depreciación de valores negociables	(277) (*)
	8.794

(*) Recoge la corrección valorativa de la sociedad New PC Holding, S.A. y de la cartera de renta variable cotizada, conforme a lo establecido en la Nota 3-c.

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta provisión, durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
Saldos al 31 de diciembre de 1998	81
Más - Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	196
Saldos al 31 de diciembre de 1999	277



OF6530636

CLASE 8ª

El movimiento que se ha producido en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	Adquisiciones Temporales de Deuda Pública	Otros Valores de Renta Fija	Funespaña, S.A.	Industrias Mostra, S.A.	Europastry, S.A.	Equipamientos Urbanos, S.A.	New PC Holding, S.A.	Otra Cartera de Renta Variable Cotizada
Saldos al 31 de diciembre de 1998	8.301	-	1.066	158	-	-	-	2.502
Adiciones	243.969	658	-	-	-	-	-	3.852
Retiros	(249.608)	-	(1.066)	(158)	-	-	-	(3.325)
Trasposos	-	-	-	-	1.426	738	557	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	2.662	658	-	-	1.426	738	557	3.030

Todos los títulos de Deuda Pública al 31 de diciembre de 1999 fueron adquiridos temporalmente a Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter).

A 31 de diciembre de 1999, el saldo de las adquisiciones temporales de Deuda Pública incluye junto al efectivo inicial, el importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados. La rentabilidad media anual de este tipo de operaciones durante el ejercicio 1999 ha sido del 2,75%. Las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 1999 vencían en un periodo inferior a tres meses.

El saldo de la cuenta Otros títulos de renta fija corresponde a un pagaré suscrito por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter). Este pagaré tiene por objeto garantizar un aval contratado con esta entidad bancaria y por el cual ésta última se obliga a responder a primer requerimiento en relación con el cumplimiento de las obligaciones de pago que pudieran derivarse para la Sociedad por su adquisición de acciones de Arco Bodegas Unidas, S.A. (véase Nota 5). El interés generado en 1999 por este pagaré ascendió a 15 millones de pesetas, y ha sido registrado en la cuenta "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto (véase Nota 5).

(7) OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición del saldo del epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:



OF6530637

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas
Préstamo a corto plazo	693
Depósitos constituidos a corto plazo para garantía de posiciones en M.E.F.F.	550
Menos- Provisión por depreciación de posiciones en M.E.F.F.	(240) (*)
	1.003

(*) Recoge la corrección valorativa de las posiciones de cobertura contratadas en el Mercado Español de Futuros Financieros, conforme a lo establecido en la Nota 3-d.

La cuenta "Préstamos a corto plazo" recoge el saldo vivo del préstamo concedido por la Sociedad a El System, S.A. con fecha 27 de enero de 1998. Dicho préstamo devenga un interés del 7% anual sobre el principal vivo del préstamo más un 3% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 9% anual sobre el principal vivo del préstamo. Esto ha generado al 31 de diciembre de 1999 un interés devengado para la Sociedad de 50 millones de pesetas, y un saldo en la cuenta de activo "Ajustes por periodificación" de 102 millones de pesetas (véase Nota 5). Su reembolso estaba previsto ser realizado en tres pagos de 231 millones de pesetas cada uno. Sin embargo, la operación de venta del total de la participación de la Sociedad en El System, S.A. en enero de 2000 ha motivado en dicha fecha la devolución del total del préstamo (véase Nota 15).

La Sociedad utiliza instrumentos derivados para asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en su cartera de títulos que replican la composición del IBEX-35, y con el fin de garantizar la consecución de una rentabilidad determinada. Estos productos derivados consisten en opciones sobre el futuro del índice IBEX-35, negociadas en el Mercado Español de Futuros Financieros, S.A. Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía suscritos, en dicho mercado organizado, contratos de compra y venta de opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 por un importe nominal de 3.244 y 6.197 millones de pesetas, respectivamente. Las primas pagadas por la compra de opciones sobre el índice IBEX-35, y las percibidas por las opciones vendidas ascendieron, en ambos casos, a 1.205 millones de pesetas, que han sido registrados por la Sociedad en los epígrafes "Resultados financieros negativos" y "Resultados financieros positivos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



OF6530638

CLASE 8ª

Asimismo la Sociedad tiene registrada una cuenta depósito con Banco Santander Central Hispano, S.A. que sirve de garantía ante el citado mercado organizado, así como una cuenta para la liquidación de las posiciones (véase Nota 9). La Sociedad valora diariamente sus posiciones de cobertura contratadas recogiendo la corrección valorativa, si procede, en la provisión creada al efecto que minorará el valor de la cuenta depósito de garantía anteriormente mencionada.

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta provisión, durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación:

	Millones de pesetas
Saldos al 31 de diciembre de 1998	-
Más - Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	240
Saldos al 31 de diciembre de 1999	240

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 de los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación se detalla a continuación:

	Millones de Pesetas						
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Otras Reservas Indisponibles	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
Saldos al 31 de diciembre de 1998	4.275	14.719	-	2	425	500	19.921
Distribución de resultados	-	-	50	22	-	(500)	(428)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	1.334	1.334
Saldos al 31 de diciembre de 1999	4.275	14.719	50	24	425	1.334	20.827

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social ascendía a 4.275 millones de pesetas, representado por 8.550.000 acciones, con un valor nominal de 500 pesetas cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas en su totalidad.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:



OF6530639

CLASE 8ª

Titular	% de Participación
Electra Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	8,614%
Entur-99, S.L.	5,041%

Prima de emisión-

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

(9) DEUDORES Y ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, el epígrafe "Deudores" del balance de situación recogía el importe de las retenciones de capital mobiliario aplicadas a la Sociedad durante el ejercicio 1999 y el saldo de la cuenta depósito mantenida con Banco Santander Central Hispano, S.A. destinada a cubrir las garantías exigidas por el Mercado Español de Futuros Financieros, S.A. (véase Nota 7).

Al 31 de diciembre de 1999, el epígrafe "Acreedores varios" del balance de situación adjunto recoge el importe pendiente de pago por la adquisición de la participación de la Sociedad en Arco Bodegas Unidas, S.A. (véase Nota 5).

(10) TESORERÍA

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:



OF6530640

CLASE 8ª

Entidad	Millones de Pesetas	Tipos de Interés Anual
	Saldos al 31 de Diciembre de 1999	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	204 (*)	0%
Bankinter	21	0,70%
Paribas, S.A.	8	2,17%
Otros	1	-
	234	

(*) Depósito en garantía de la ampliación de financiación de Equipamiento Urbanos, S.A., hasta el momento de su venta (véase Nota 15).

(11) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de posibles inspecciones fiscales.

El resultado contable del ejercicio 1999 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 1999, la Sociedad se ha deducido 18 millones de pesetas de la cuota de este impuesto en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, 84 millones de pesetas por plusvalías en las ventas de sociedades participadas con una antigüedad superior a dos años, y 143 millones de pesetas por dividendos de sociedades participadas y no cotizadas.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía registrado un pasivo por el Impuesto sobre Sociedades (por importe de 340 millones de pesetas) en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación.



0F6530641

CLASE 8ª

(12) INGRESOS Y GASTOS

a) *Ingresos financieros-*

Beneficios de inversiones financieras temporales-

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los ingresos obtenidos por los intereses devengados por las adquisiciones temporales de Deuda Pública realizadas durante el ejercicio 1999, que ascendieron 94 millones de pesetas.

Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado-

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los beneficios habidos en la venta de acciones de la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1999 (que ascendieron a 1.370 millones de pesetas), los intereses devengados durante el ejercicio 1999 por los créditos concedidos por la Sociedad a sus Sociedades Participadas (176 millones de pesetas -véase Nota 5), el dividendo de Jaime Martínez de Ubago, S.A. percibido en octubre de 1999 (410 millones de pesetas) y las primas percibidas por venta de opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 (1.205 millones de pesetas -véase Nota 7).

Ingresos por participación en capital-

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los dividendos percibidos por la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1999.

b) *Gastos Financieros - Gastos financieros y asimilados-*

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge el importe de las primas pagadas correspondientes a las opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 compradas en el ejercicio 1999, y que al 31 de diciembre de 1999 ascendió a 1.205 millones de pesetas (véase Nota 7).



OF6530642

CLASE 8.^a

c) *Gastos - Otros gastos de explotación-*

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Comisión de gestión	400
Servicios exteriores	91
Otros gastos de explotación	2
	493

La Sociedad ha devengado una comisión de gestión y administración a favor de su sociedad gestora (véase Nota 1). Dicha comisión corresponde al 1,75% anual del "activo diario valorado" de la Sociedad que esté invertido (para la determinación del "activo valorado", se siguen criterios y convenciones que gozan de generalizado reconocimiento en la práctica internacional en relación con empresas cuya actividad es equivalente a la de la Sociedad). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 1999, ha ascendido a 400 millones de pesetas.

A partir de la publicación de los resultados del ejercicio 2000, se devengará, adicionalmente, una comisión de éxito, calculada sobre el incremento de la capitalización bursátil de la Sociedad.

(13) **RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 13 millones de pesetas, que se encuentran registrados en epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 1999, no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.



OF6530643

CLASE 8ª

(14) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"
Y ADAPTACIÓN AL EURO

La "introducción del euro" y el "efecto 2000" supusieron la implantación de un plan de actuación por parte de la sociedad gestora, cuyo objetivo básico consistía en adaptar sus sistemas e instalaciones con el fin de tratar de evitar errores en el tratamiento de la información.

Habida cuenta de que los resultados de los citados planes de actuación han sido satisfactorios, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ninguna incidencia significativa, y que los Administradores de la Sociedad no estiman que se vayan a producir en el futuro, no se esperan trastornos en el funcionamiento normal de la Sociedad asociados a fallos en los sistemas e instalaciones que estén ocasionados por el "Efecto 2000" o "la introducción del euro", por lo que no se considera amenazado por este hecho el principio de empresa en funcionamiento.

Los gastos e inversiones incurridos como consecuencia del mencionado plan se han registrado en las cuentas anuales de la sociedad gestora y, en consecuencia, no han supuesto ningún efecto en las cuentas anuales de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad no tenía contratada ninguna póliza de seguros que, específicamente, cubriera las posibles responsabilidades derivadas del "Efecto 2000".

(15) HECHOS POSTERIORES

En enero de 2000, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en El System, S.A. (antes New PC Holdings, S.A.), cancelando el crédito participativo concedido y los intereses devengados hasta esa fecha (véase Nota 7). La citada venta ha supuesto un beneficio para la Sociedad de 404 millones de pesetas.

En febrero de 2000, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Europastry, S.A., obteniendo un beneficio en la operación de 574 millones de pesetas.

Asimismo, en el mismo mes, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Equipamientos Urbanos, S.A., obteniendo un beneficio de 1.092 millones de pesetas.



0F6530644

CLASE 8ª

(16) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 1999

A continuación se muestra el cuadro de financiación consolidado correspondiente al ejercicio 1999:



CLASE 8ª



OF6530645

APLICACIONES	Millones de pesetas		ORÍGENES	Millones de pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)
Gastos de establecimiento	-	21	Recursos procedentes de las operaciones-	1.334	500
Inmovilizaciones financieras	3.291	2.888	Resultados del ejercicio	61	61
Reducción de capital y prima de emisión de la sociedad dominante	-	741	Amortizaciones de inmovilizado	-	189
			Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos	-	-
			Enajenación de inmovilizado	-	3.299
TOTAL APLICACIONES	3.291	3.650	TOTAL ORIGENES	1.395	4.049
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	399	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.896	-
TOTAL	3.291	4.049	TOTAL	3.291	4.049

	Millones de Pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	22	45	-
Inversiones financieras temporales	-	3.152	637	-
Otras inversiones temporales	1.004	-	-	-
Tesorería	209	-	7	-
Ajustes por periodificación	105	-	107	-
Acreedores a corto plazo	-	38	-	397
TOTAL	1.318	3.212	796	397
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.896	399	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos



CLASE 8ª



OF6530646

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999

Evolución durante el año y previsiones para años siguientes

Los hechos más significativos o relevantes que se han producido en este ejercicio han sido los siguientes:

Inversiones en sociedades no cotizadas

Situación inicial-

Por lo que se refiere a su cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con un volumen total en contabilidad de 8.765 millones de pesetas, incluyendo 2.048 millones de pesetas en créditos concedidos a las sociedades participadas (principal más intereses devengados pendientes de cobro). La valoración realizada a 31/12/98 por AB ASESORES ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamia), en virtud del contrato de gestión celebrado entre ambas Sociedades, arrojaba un valor de las participaciones de 10.007,5 millones de pesetas (incluyendo créditos a participadas), lo cual suponía una plusvalía pendiente de materializar para Dinamia en su portfolio de no cotizadas de 1.242,5 millones de pesetas.

Inversiones en el año-

Durante el año, se han producido las siguientes inversiones:

- CAPITAL SAFETY GROUP: La operación se formalizó en enero. Dinamia adquirió una participación del 7,45% del grupo Capital Safety, cuya actividad es la fabricación y comercialización de equipos de seguridad para evitar accidentes laborales (arneses, sujeciones, redes...). El importe de la inversión en capital fue de 1,9 millones de libras esterlinas (unos 458 millones de pesetas, al cambio vigente en el momento de la compra). Asimismo, se otorgó un crédito de la Sociedad de 2,2 millones de libras esterlinas (con un valor en pesetas, al cambio vigente en esos



OF6530647

CLASE 8ª

momento, de unos 513 millones de pesetas), que también supone el 7,45% del importe del préstamo total concedido por los inversores financieros a Capital Safety Group. ARCO BODEGAS UNIDAS: En el mes de Marzo, Dinamia tomó una participación del 3,08% de Arco Bodegas Unidas, S.A. adquiriendo, junto con otros inversores, la participación que hasta entonces detentaba Cofir en la Sociedad. El importe total para Dinamia de la adquisición fue de 908,5 millones de pesetas, de los que 233,5 se abonaron en el momento de la compra y el resto quedó aplazado en su pago en tres importes iguales de 225 millones de pesetas cada uno a pagar en las siguientes fechas: 31/12/99, 31/12/00 y 31/12/01. Para garantizar al vendedor que los compradores iban a cumplir adecuadamente sus compromisos de pago, el importe aplazado quedó sujeto a un aval por el importe total pendiente, aval que se va liberando a medida que se producen los vencimientos de los pagos. Dicho aval se materializa en un depósito colocado en el banco avalador, en el caso de Dinamia. A 31/12/99, Dinamia satisfizo el primer pago aplazado, por lo que el importe pendiente de pago a esa fecha queda en 450 millones de pesetas.

- EDUCA SALLENT, S.A.: En el mes de Mayo, Dinamia suscribió el 100% de una ampliación de capital en Educa Sallent, S.A. por importe de 150 millones de pesetas. Después de esta operación, el porcentaje de participación en la compañía pasó a ser del 56,82% (anteriormente era el 50%)
- TENEDORA DE ACCIONES YWAT: Esta compañía se constituye en Junio, con la finalidad de convertirse en sociedad matriz y poseedora de las acciones de las diversas sociedades que conforman el Grupo Isolux, hasta entonces propiedad de la Corporación Banesto. Dinamia suscribió el 30% del capital de la nueva sociedad creada, por importe de 2.400 millones de pesetas. El Grupo Isolux está constituido por una serie de empresas dedicadas a las instalaciones y montajes industriales, así como a construcciones y edificaciones especializadas.
- CABLES PERTI, S.A.: La operación se formalizó en Julio, mediante la suscripción de capital de una nueva sociedad denominada Cables Perti, S.A. con el objeto de ser propietaria del 100% de las acciones de Perti, S.L., compañía dedicada a material eléctrico y cableado para el sector del automóvil. Dinamia adquirió el 80% de la nueva sociedad por un importe total de 962,4 millones de pesetas.
- INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.: Operación que se llevó a cabo en el mes de Septiembre, consistente en la compra por parte de Dinamia de un 56,87% inicial (ampliable a 31/12/00 a un 63,06%) del capital de Industrias Anayak, S.A. a un grupo de accionistas individuales. Esta compañía radicada en Guipúzcoa se dedica al diseño, fabricación y comercialización de máquinas-herramienta. El importe de la compra realizada en Septiembre ascendió a 1.055,4 millones de pesetas.



OF6530648

CLASE 8ª

- EI SYSTEM, S.A.: En el mes de Noviembre, Dinamia acudió, y suscribió en la parte proporcional a su participación en el capital, a la ampliación de capital realizada por Ei System, S.A. El importe total de la ampliación fue de 200 millones de pesetas, lo cual para Dinamia supuso un importe de 77 millones de pesetas, por lo que el montante total de la inversión en capital de Dinamia en Ei System a 31/12/99 era de 557,1 millones de pesetas.
- GROSTUTTI: Operación cerrada en Diciembre, mediante la suscripción de capital de una sociedad denominada Grostutti - Comércio por Grosso de Electrodomésticos, S.A., destinada a convertirse en matriz y poseedora del 100% de las acciones del grupo luso-español de pinturas Robbialac. Dinamia suscribió el 33,46% de Grostutti por un importe total de 2.934,5 millones de escudos portugueses, equivalente a 2.435,4 millones de pesetas.

Desinversiones en el año:

Durante el ejercicio, se han producido las siguientes desinversiones:

- DURAVAL, S.A.: La operación se formalizó en el mes de Marzo y consistió en la venta por parte de Dinamia del 100% de su participación en Duraval (a un grupo inglés para su integración en el grupo de pinturas portugués Robbialac) por un importe total de 1.203,2 millones de pesetas, importe que incluía 910,3 millones de pesetas por la venta de la participación en capital y 292,9 millones de pesetas por la venta del préstamo participativo concedido en su día a la compañía (250 millones de pesetas de nominal y 42,9 millones de pesetas de intereses devengados). Como consecuencia de esta operación, los fondos propios de Dinamia se incrementaron en 581,3 millones de pesetas.
- INDUSTRIAS MURTRA, S.A.: En el mes de Junio, Dinamia procedió a la venta de la totalidad de la participación que aún conservaba en Industrias Murtra, S.A. El importe total de esta venta ascendió a 305 millones de pesetas y generó unas plusvalías para Dinamia de 146,8 millones de pesetas.
- MOVINORD, S.A.: En el mes de Junio, la compañía realizó una reducción de su capital mediante disminución del nominal con devolución a los accionistas. Esta operación supuso una disminución de la participación de Dinamia en Movinord de 73,8 millones de pesetas.
- JAIME MARTÍNEZ DE UBAGO, S.A.: En el mes de Diciembre, Dinamia formalizó la venta del 100% de su participación en Jaime Martínez de Ubago, S.A. al grupo francés Labeyrie, cuya actividad también se centra en el sector de ahumado y



OF6530649

CLASE 8.^a

conserva de pescado al que pertenece Jaime Martínez de Ubago, S.A. El importe total de la venta ascendió a 1.790,7 millones de pesetas y generó un incremento en los fondos propios de Dinamia de 242,7 millones de pesetas.

Situación final

A final de ejercicio, como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas (once sociedades) es de 12.880 millones de pesetas en valor de coste de las participaciones, a lo que hay que añadir otros 2.399 millones de pesetas de créditos a participadas más sus intereses devengados pendientes de cobro.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 1999 por AB Asesores Electra (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 16.647 millones de pesetas (incluyendo créditos e intereses devengados pendientes de cobro). Esto supone una plusvalía pendiente de materializar para Dinamia en su "portfolio" en sociedades no cotizadas de 1.367 millones de pesetas si comparamos dicha valoración con los activos reflejados en los estados financieros consolidados.

Otras inversiones

Al inicio del ejercicio, Dinamia poseía una inversión en acciones de sociedades cotizadas de 2.420,8 millones de pesetas (neto de provisión para aquellos valores cuyo coste era superior al de mercado a 31/12/98), a lo que había que añadir 1.066 millones de pesetas de la inversión en Funespaña, sociedad que salió a Bolsa en Diciembre / 98, valorada a precio de coste. El valor total de mercado de esta inversión era de 4.550 millones de pesetas, por lo que había unas plusvalías pendientes de materializar de 1.063 millones de pesetas. La evolución de estas inversiones durante el año 1999 ha sido la siguiente:

Inversión en Funespaña

La inversión en Funespaña, que era de 1.066 millones de pesetas a comienzo del ejercicio, fue vendida en los procesos siguientes:

- Ejercicio del green-shoe acordado en la operación de OPV de acciones de Funespaña, realizado en Enero, mediante el cual se obtuvieron unos resultados positivos de 50,6 millones de pesetas y dando de baja una inversión en términos de coste de 276,2 millones de pesetas.



OF6530650

CLASE 8.^a

- Ventas en el mercado del resto de las acciones durante el primer semestre del ejercicio, obteniendo unos resultados positivos de 372,6 millones de pesetas.

Inversión en valores cotizados (Cartera IBEX)

Al comienzo del ejercicio, como se ha mencionado, Dinamia poseía una posición neta de depreciación en valores que ponderaban en el índice selectivo IBEX-35 (la composición de dicha cartera replica la ponderación de cada valor en el citado índice) de 2.420,8 millones de pesetas a precio de coste. Esta posición sufrió fundamentalmente en el ejercicio dos oscilaciones importantes:

- Compra en Febrero de 3.522,5 millones de pesetas. La posición a la que se llega (prácticamente 6.000 millones de pesetas a precio de coste, con un valor de mercado en el momento de realizar la compra de unos 6.500 millones de pesetas) fue objeto de una operación de cobertura con opciones sobre IBEX-35 con vencimiento Septiembre / 99, de tal forma que el coste de la operación de cobertura (primas pagadas por compras y primas a cobrar por ventas) fuera cero. Prácticamente llegando al vencimiento, la cobertura se renovó por el mismo importe del subyacente, pero dividida a partes iguales en dos vencimientos, Diciembre / 99 y Marzo / 00.
- Venta en Diciembre de 3.030,8 millones de pesetas de coste de la inversión, (la mitad del coste de la cartera a esa fecha). Estas ventas proporcionaron a Dinamia unas plusvalías netas de 791 millones de pesetas. Por otro lado, se produjo el vencimiento de la cobertura de Diciembre / 99, generando unos resultados negativos para Dinamia de 309,9 millones de pesetas.

La situación final a 31/12/99, una vez incorporados los movimientos antes descritos, presentaba una inversión, neta de depreciación, en cartera de valores del IBEX en términos de coste de 2.873 millones de pesetas, lo cual incluía una provisión por depreciación de 157 millones de pesetas. El valor de mercado a precio de cierre de ejercicio de la posición era de 3.879,5 millones de pesetas, con lo que las plusvalías latentes y pendientes de materializar eran de unos 1.006 millones de pesetas. La cobertura de esta posición presentaba unas pérdidas (que se han provisionado) de 240,5 millones de pesetas, mientras que el depósito de las garantías requeridas por la posición de cobertura abierta era a final de ejercicio de 550,4 millones de pesetas.



OF6530651

CLASE 8ª

Excedente de tesorería

La posición inicial en tesorería era de 8.325 millones de pesetas, mientras que la final presenta un importe de 3.554 millones de pesetas, descenso motivado por la utilización de tesorería durante el ejercicio para la compra de participaciones en sociedades. El importe medio de colocación en activos adquiridos temporalmente durante el año ha sido de 2.758 millones de pesetas, a un tipo medio del 2,7% y generando unos ingresos en el ejercicio de 75 millones de pesetas. Dentro de la posición final se recoge un depósito en una entidad bancaria como consecuencia del aval prestado a Dinamia para el afianzamiento del compromiso de pago por el importe aplazado de la compra de Arco Bodegas Unidas, S.A. por un importe de 657 millones de pesetas, comprado al descuento y con vencimiento Enero / 00.

Hechos posteriores

Por lo que se refiere a la cartera de participaciones en no cotizadas, en el periodo transcurrido desde el comienzo del ejercicio 2000 hasta la fecha del presente informe, no se ha producido ninguna inversión en compañías nuevas, mientras que se han realizado tres desinversiones:

- EI SYSTEM, S.A.: En el mes de Enero se materializó la venta del 100% de la participación que Dinamia detentaba en la compañía, junto con el resto de los coinversores, a un grupo inglés del sector de equipos informáticos. Asimismo, se vendió el préstamo participativo concedido, incluyendo los intereses devengados y pendientes de cobro a esa fecha. El importe total de la venta fue de 1.636,2 millones de pesetas, generando unas plusvalías para Dinamia de 404,1 millones de pesetas incluyendo la desdotación existente de 120 millones de pesetas. Los rendimientos obtenidos por Dinamia durante la vida del préstamo han sido de 102 millones de pesetas.
- EQUIPAMIENTOS URBANOS: En el mes de Febrero se llevó a cabo la venta del 100% de la participación que Dinamia poseía en esta Sociedad a un grupo de comunicación anglosajón. El importe de la venta de la participación de Dinamia fue de 1.830,4 millones de pesetas, generando unas plusvalías de 1.092 millones de pesetas.
- EUROPASTRY, S.A.: En el mes de Febrero, Dinamia vendió el 100% de su participación en esta compañía a otros accionistas. El importe total de la venta ha sido de 2.000 millones de pesetas (de los que 500 millones de pesetas habían sido ya cobrados en el ejercicio de 1999), generando unos resultados positivos de 574 millones de pesetas.



OF6530652

CLASE 8ª

Adicionalmente, el único incremento en la cartera de participaciones en sociedades no cotizadas se ha producido por la suscripción realizada en Abril de una ampliación de capital en Arco Bodegas Unidas, S.A. El importe de la nueva inversión ha sido de 2.000 millones de pesetas, con lo que la inversión total en la compañía por parte de Dinamia asciende ahora a 2.908,5 millones de pesetas, habiendo pasado su participación en el capital del 3,08% al 8%.

Por lo que se refiere a la inversión en valores cotizados (coste valores IBEX), la posición fue vendida en su totalidad en Marzo, fecha en la que vencía la cobertura sobre ella. Con motivo de dicha venta, se materializaron unas plusvalías netas de 1.142,3 millones de pesetas (incluyendo 150,1 millones de pesetas de la desdotación de la provisión a esa fecha), mientras que el vencimiento de la cobertura motivaba unas pérdidas de 481,6 millones de pesetas (de los que 240,5 millones de pesetas ya estaban provisionados al cierre del ejercicio 1999).

Como consecuencia de lo anterior (desinversiones de la cartera), se ha incrementado sustancialmente la posición en tesorería, a la espera de su aplicación en nuevas adquisiciones.

Operaciones con acciones propias

No ha habido

Investigación y desarrollo

La sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.



OF6530653

CLASE 8ª

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las cuentas anuales y el informe de gestión de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1999 comprendidos en las páginas que anteceden, extendidas en papel timbrado Clase 8ª numeradas correlativamente de menor a mayor números OF6530623 a OF6530652 ambas inclusive, se formulan por el Consejo de Administración a 30 de marzo de 2000.

EMILIO CUATRECASAS FIGUERAS
SIMÓN PEDRO BARCELÓ VADELL
JOSE ANTONIO ITARTE ZARAGUETA
EVARISTO MURTRA DE ANTA
DAVID OSBORNE

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 1999 de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. por los miembros de Consejo de Administración en la sesión de 30 de marzo de 2000, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, estampando su firma cada uno de los señores cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja.

Madrid, 30 de marzo de 2000

Fernando Torrente García de la Mata
Secretario



OF6530654

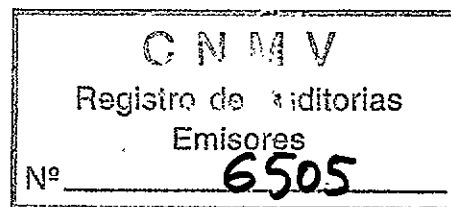
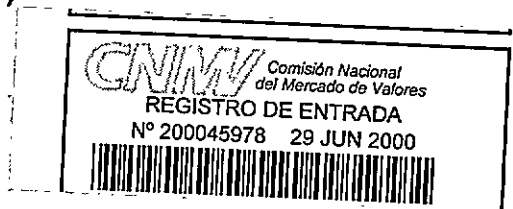
CLASE 8^a



ARTHURANDERSEN

**Dinamia Capital Privado,
Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (La Sociedad)
y Sociedades Participadas**

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 1999,
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad) Y SOCIEDADES PARTICIPADAS (véase Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no incluyó el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyos activos y resultados netos representan en el ejercicio 1999, respectivamente, un 43% y un 19% de las cifras consolidadas. Las cuentas anuales de estas entidades han sido examinadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas se basa, en lo relativo a dichas entidades, únicamente en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 7 de junio de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado a dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y de sus sociedades participadas, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



José Luis Palao

6 de junio de 2000

Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1.2.3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	31.12.99	(*) 31.12.98	PASIVO	31.12.99	(*) 31.12.98
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento, netos	181	243	Capital suscrito	4.275	4.275
Inmovilizaciones financieras- (Nota 5)	11.062	7.069	Prima de emisión	14.719	14.719
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	9.564	5.141	Otras reservas de la sociedad dominante	726	427
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.498	1.928	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	33	-
Total inmovilizado	11.243	7.312	Beneficio atribuible a la sociedad dominante	1.588	758
			Total fondos propios	21.341	20.179
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):		
De sociedades puestas en equivalencia	1.153	2.074	De sociedades puestas en equivalencia	74	398
Total fondo de comercio	1.153	2.074	Total diferencia negativa	74	398
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores (Nota 9)	23	45	Acreeedores varios (Nota 9)	456	717
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	8.944	11.946	Administraciones Públicas (Nota 11)	343	222
Otras inversiones financieras temporales (Nota 7)	1.003	-	Ajustes por periodificación	612	6
Tesorería (Nota 10)	235	25	Total pasivo circulante	1.411	945
Ajustes por periodificación (Nota 5)	225	120	TOTAL PASIVO	22.826	21.522
Total activo circulante	10.430	12.136			
TOTAL ACTIVO	22.826	21.522			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.



CLASE 8.a



OF6530655

Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)
CASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 13)	13	11	Otros ingresos de explotación	25	-
Deducciones para amortizaciones de inmovilizado	61	61			
Otros gastos de explotación (Nota 12)	495	509			
Beneficios de explotación	569	581			
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 7 y 12)	-	-	Pérdidas de explotación	25	-
Pérdidas en inversiones financieras temporales	1.216	9	Ingresos por participación en capital (Nota 12)	544	581
Variación de provisiones de inversiones financieras (Notas 6 y 7)	466	474	Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado (Notas 5 y 12)	515	188
Resultados financieros positivos	316	81	Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 12)	2.751	1.103
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	1.998	564			
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	1.362	837	Resultados financieros negativos	94	110
Beneficios de las actividades ordinarias	137	75	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	3.360	1.401
	178	284	Reversión de diferencias negativas en consolidación	-	-
	315	359			
	996	413	Pérdidas de las actividades ordinarias	493	516
Resultados extraordinarios positivos			Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 5)	-	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	932	566	Resultados extraordinarios negativos	932	566
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	1.928	979			
Beneficio consolidado del ejercicio	340	221			
Beneficio atribuido a socios externos	1.588	758			
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.588	758			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1999.



CLASE 8ª



OF6530656



OF6530657

CLASE 8ª

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO,
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) RESEÑA DEL GRUPO

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997, con un capital social de 200 millones de pesetas representado por 400.000 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en reunión de fecha 24 de noviembre de 1997, acordó una ampliación de capital mediante una Oferta Pública de Suscripción de Capital (O.P.S.), para la que se emitieron 9 millones de acciones con un nominal de 500 pesetas y una prima de emisión de 1.740 pesetas por acción.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad mencionada en el párrafo anterior acordó la reducción del capital social inicial por amortización de acciones, por tener esta participación un carácter puramente instrumental respecto a la configuración definitiva del accionariado de la Sociedad fruto de la ampliación de capital indicada anteriormente.

El 5 de noviembre de 1998 se redujo nuevamente el capital social, con cargo a reservas de libre disposición, en 225 millones de pesetas, por amortización de 450.000 acciones propias, representativas del 5% del capital social.

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Entidades de Capital Riesgo del Ministerio de Economía y Hacienda, con el número 21. Su domicilio social se encuentra en Madrid, en la Plaza de la Lealtad, nº 3.

Su objeto social principal consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores ni en ningún mercado secundario organizado y que



OF6530658

CLASE 8.ª

no estén participadas en más de un 25 % por empresas que coticen en dichos mercados o que tengan la consideración de entidad financiera. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad se encontraba sujeta a lo establecido en materia de Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo en la Ley 1/1999, de 5 de enero, Reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras. La Sociedad dispone del plazo de un año para adaptar su actividad, reglamento y estatutos a lo establecido en dicha Ley. Algunas de sus principales novedades son las siguientes:

1. Establecimiento de un régimen jurídico de autorización, supervisión, inspección y sanción, homologable al resto de los sujetos que actúan en los mercados financieros.
2. Se atribuye a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la mayor parte de las potestades de supervisión de estas entidades.
3. Se amplía de dos a tres años el plazo concedido desde la constitución de una sociedad para alcanzar los coeficientes y límites de inversión establecidos.
4. Se alarga el período de exención fiscal de las rentas obtenidas en la transmisión de acciones o participaciones de empresas que constituyan el objeto principal de su actividad: exención del 99% a partir del tercer hasta el duodécimo año (excepcionalmente hasta el decimoséptimo) desde la adquisición de la participación.
5. Las comisiones de gestión y depósito cargadas por sus Sociedades Gestoras quedan exentas de IVA.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a AB Asesores-Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.; sociedad cuyo capital social es propiedad al 50% del Grupo AB Asesores Morgan Stanley Dean Witter, S.V., S.A. y del Grupo Electra.

(2) SOCIEDADES PARTICIPADAS

El detalle de las Sociedades Participadas, así como otra información relevante al 31 de diciembre de 1999 relacionada con las mismas, se detalla a continuación:



CLASE 8ª



OF6530659

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Millones de pesetas (a)			Método de Consolidación o Procedimiento de Valoración
				Capital Desembolsado	Reservas y Otros	Resultados al 31-12-99 Después de Impuestos	
Dinamía Patrimonio, S.L.	Madrid	Instrumental, paredes y techos	100,00%	1	-	-	Integración global
Movinord, S.A. (b)	Berrioplano-Navarra	Móviles	45,18%	52	1.413	438	Puesta en equivalencia
Eduen Sallent, S.A.	Barcelona	Juegos educativos	56,82%	160	1.019	(94)	Puesta en equivalencia
Marie Claire, S.A. (b)	Castellón	Fabricación	25,06%	1.400	-	43	Puesta en equivalencia
Deutsche Woolworth GmbH I.	Alemania	Distribución	5,00%	3.454	1.503	(1.050)	Puesta en equivalencia
Capital Safety Group (b)	Inglaterra	Equipos de seguridad	7,45%	6.008	282	756	Puesta en equivalencia
Arco Bodegas Unidas, S.A. (b)	Madrid	Vinícola	3,08%	2.567	4.424	2.035	Puesta en equivalencia
Grupo Tencelora de Acciones de Ywal, S.A.(b)	Madrid	Proyectos construcción industriales energéticos	30,00%	2.500	5.411	493	Puesta en equivalencia
Cables Perit S.A.	Barcelona	Fabricación cables	80,00%	1.203	-	(45)	Puesta en equivalencia
Industrias Anayak, S.A.	Deba-Guipuzcoa	Fabricación, compra y venta de maquinaria	56,87%	312	950	256	Puesta en equivalencia
Grosstutti - Comercio por Grosso de Electrodomésticos S.A. (b)	Portugal	Comercio mayorista de electrodomésticos	33,46%	7.278	-	(54)	Puesta en equivalencia

(a) Información obtenida de los estados financieros de las sociedades correspondientes al ejercicio 1999.

(b) Cabecera de un grupo de sociedades.



OF6530660

CLASE 8ª

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se presentan siguiendo el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de la Sociedad y de sus sociedades participadas. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y de cada una de sus sociedades participadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1999 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables y normas de valoración-

Los principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas coinciden con los generalmente aceptados en España y se resumen en la Nota 4.

No existe ningún principio contable, ni criterio de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

c) Principios de consolidación-

Se ha consolidado por el método de integración global la sociedad Dinamia Patrimonio, S.L., cuyo capital social es íntegramente propiedad de la Sociedad. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones entre ambas entidades han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

El resto de las sociedades participadas se ha valorado por el procedimiento de puesta en equivalencia, al ejercer la Sociedad una influencia notable en su gestión y mantener con ellas una vinculación duradera. Dicho método consiste en valorar las sociedades participadas por la fracción del neto patrimonial (consolidado en el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades) que,



OF6530661

CLASE 8.a

de cada una de ellas, representa la participación de la Sociedad; una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y los efectos de las salvedades puestas de manifiesto por sus respectivos auditores independientes. Los Administradores de la Sociedad consideran que este método de valoración es el más idóneo para mostrar la imagen fiel del patrimonio y de los resultados, consolidados, de la Sociedad y de sus sociedades participadas.

Excepto Educa Sallent, S.A., Marie Claire, S.A. y Capital Safety Group, que cierran sus ejercicios sociales el 31 de marzo de cada año, en la Sociedad y en las restantes sociedades participadas el ejercicio social coincide con el año natural. La información utilizada en la valoración de las entidades mencionadas anteriormente se ha obtenido de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades participadas al patrimonio de la Sociedad, por considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación por cada una de las sociedades participadas.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, han sido los siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación-

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 incluye un fondo de comercio, neto de su amortización acumulada, de 1.153 millones de pesetas (véase Nota 5), originado por la diferencia positiva de consolidación que surge al comparar el coste de adquisición de cada participación con su valor teórico-contable (ajustado, en su caso, por el efecto de las salvedades puestas de manifiesto por auditores independientes) en la fecha de adquisición, corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos que, en su caso, existieran en el momento de compra y que subsistan a la fecha del balance de situación consolidado. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico-contable atribuido al grupo.



OF6530662

CLASE 8.ª

El fondo de comercio se amortiza, linealmente, en un período de 10 años; siempre y cuando éste sea el período mínimo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios por la Sociedad (véase Nota 5).

b) Diferencia negativa de consolidación-

Corresponde a la diferencia por defecto que surge al comparar el coste de adquisición de alguna de las sociedades participadas con sus respectivos valores teórico-contables a la fecha de la compra. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico contable atribuido al grupo.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del balance de situación consolidado; imputándose a resultados, únicamente, en la medida en que se materialice la previsión de pérdidas que dio origen a dicha diferencia (véase Nota 5).

c) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución y de primer establecimiento de la Sociedad, incluidos los de ampliación y reducción de capital, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 61 millones de pesetas.

d) Inversiones financieras temporales-

Las inversiones financieras temporales incluidas en este capítulo del balance de situación consolidado del ejercicio 1999 corresponden a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) con pacto de recompra no opcional (que se registran por su coste de adquisición, incrementado en los intereses devengados y no cobrados), a participaciones a corto plazo en sociedades no cotizadas en Bolsa (que se incluyen en este capítulo por su carácter temporal), y a una cartera de valores cotizados compuesta por los mismos títulos que constituyen el índice IBEX-35 y en la misma proporción en que participan en dicho índice. Estos valores cotizados se valoran al precio de adquisición o al de mercado, si éste fuese inferior a aquél. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.



OF6530663

CLASE 8ª

e) *Operaciones con productos derivados-*

La Sociedad utiliza estos instrumentos en cobertura de los riesgos asumidos por su cartera de títulos que replica el índice IBEX-35. Los productos derivados consisten, básicamente, en opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 negociadas en el Mercado Español de Futuros Financieros.

La Sociedad tiene constituido un depósito que sirve de garantía ante el mencionado mercado organizado y que se encuentra registrado dentro del epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 (véase Nota 7). Asimismo, la Sociedad valora diariamente sus posiciones de cobertura contratadas en el Mercado Español de Futuros Financieros recogiendo la corrección valorativa, si procede, mediante la constitución de una provisión creada al efecto que minorará el valor del depósito de garantía anteriormente mencionado (véase Nota 7).

f) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto) y minorado, en su caso, por las bonificaciones y deducciones en la cuota; excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

g) *Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de los bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



OF6530664

CLASE 8ª

(5) PARTICIPACIONES Y CRÉDITOS A
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA,
FONDO DE COMERCIO DE
CONSOLIDACIÓN Y DIFERENCIA
NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades. Aunque no alcanzaba el coeficiente mínimo de inversión (60% del activo materializado en acciones y participaciones en empresas incluidas en su objeto social), la legislación vigente establece un plazo de 3 años desde su constitución para hacerlo.

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de los capítulos "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", "Fondo de Comercio de Consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación consolidado, así como su desglose por sociedades participadas, se detallan a continuación:

Sociedad	Millones de Pesetas		
	Valor Neto de las Sociedades Participadas (*)	Diferencias de Consolidación	
		Fondo de Comercio	Diferencia Negativa
Movinord, S.A.	860	351	-
Educa Sallent, S.A.	616	-	-
Marie Claire, S.A.	362	-	-
Deutsche Woolworth, GmbH.	195	-	-
Capital Safety Group	525	60	74
Arco Bodegas Unidas, S.A.	278	549	-
Grupo Tenedora de Acciones de Ywat, S.A.	2.521	-	-
Cables Perti, S.A.	927	-	-
Industrias Anayak, S.A.	863	193	-
Grosstutti- Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A.	2.417	-	-
Total	9.564	1.153	74

(*) Determinado según se explica en la Nota 3-c.



OF6530665

CLASE 8ª

a) *Funespaña, S.A.-*

En el ejercicio 1997, la Sociedad adquirió el 18% del capital social de Funespaña, S.A., por un importe total de 1.985 millones de pesetas. En diciembre de 1998, Funespaña, S.A. salió a Bolsa. En la Oferta Pública de Venta Pública de acciones, la Sociedad enajenó 500.000 acciones, con una plusvalía de 169 millones de pesetas y asimismo suscribió una "green-shoe" por una parte de su participación (consistente en 150.256 acciones).

Durante el ejercicio de 1999 la "green-shoe" mencionada fue ejercitada por los responsables de la colocación de Funespaña, S.A. en la Oferta Pública de Venta Pública de acciones, obteniendo un beneficio de 51 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo la Sociedad vendió el resto de su participación en Funespaña, S.A., consistente en 429.744 acciones, obteniendo un beneficio neto de 362 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) *Europastry, S.A.-*

La Sociedad adquirió en diciembre de 1997 el 26,02% del capital social de Europastry, S.A., por un importe total de 1.426 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 976 millones de pesetas.

Dado que se ha procedido, en febrero de 2000, a la venta del total de la participación en dicha sociedad (véase Nota 15), no ha sido incluida al 31 de diciembre de 1999 en el perímetro de consolidación.

c) *Equipamientos Urbanos, S.A.-*

A finales del ejercicio 1997, la Sociedad adquirió el 41,75% del capital social de Equipamientos Urbanos, S.A., por un importe de 535 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio por un importe de 232 millones de pesetas. En junio de 1998, la Sociedad renunció a la suscripción de la ampliación del capital social acordada por la Junta General de Accionistas de Equipamientos Urbanos, S.A., lo que redujo su participación en el capital social de Equipamientos



0F6530666

CLASE 8.ª

Urbanos al 40,69%. Posteriormente, el 4 de noviembre de 1998 se aprobaron dos nuevas ampliaciones de capital por importe total de 83 millones de pesetas y una prima de emisión total de 417 millones de pesetas, suscrita totalmente por los accionistas en la proporción correspondiente.

Dado que se ha procedido en febrero de 2000 a la venta del total de la participación en dicha sociedad (véase Nota 15), no ha sido incluida al 31 de diciembre de 1999 en el perímetro de consolidación.

d) *Ei System, S.A. (antes New PC Holding.S.A.)-*

En el mes de enero de 1998, la Sociedad adquirió el 38,5% del capital social de New PC Holdings, S.A., por un importe total de 480 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 6 millones de pesetas. Dado que se ha procedido en enero de 2000 a la venta del total de la participación en dicha sociedad, no ha sido incluida al 31 de diciembre de 1999 en el perímetro de consolidación.

e) *Industrias Murtra, S.A.-*

La Sociedad adquirió en el ejercicio 1997 un 16,79% del capital social de Industrias Murtra, S.A., por un importe de 238 millones de pesetas.

En abril de 1998 se firmó un acuerdo con los accionistas mayoritarios de la sociedad participada mediante la cual se les concedió el derecho a optar a la adquisición de sus acciones en diversos plazos, desde el 15 de julio de 1998 al 31 de marzo de 1999, a un precio de 3.509,36 pesetas por acción. En junio de 1998, la Junta General de Accionistas de la sociedad participada acordó reducir el capital social en 31 millones de pesetas para amortizar la autocartera de la sociedad.

En base al acuerdo de venta mencionado anteriormente, los días 15 de junio y 15 de diciembre de 1998, la Sociedad vendió el 5,6% del capital social de Industrias Murtra, S.A., por un importe total de 168 millones de pesetas.

En 1999 la Sociedad procedió a la venta del resto de su participación en Inversiones Murtra, S.A. por un importe total de 305 millones de pesetas, obteniendo un beneficio de 147 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8ª



OF6530667

f) *Duraval, S.A.-*

En diciembre de 1997, la Sociedad adquirió el 47,50% del capital social de Duraval, S.A. por un importe de 329 millones de pesetas. Esta adquisición originó una diferencia negativa de consolidación de 130 millones de pesetas.

En 1999 se procedió a la venta del total de la participación de la Sociedad por 910 millones de pesetas, generando un beneficio de 581 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) *Jaime Martínez de Ubago, S.A.-*

En diciembre de 1997, la Sociedad adquirió el 51,66% del capital social de Jaime Martínez de Ubago, S.A., por el que pagó 1.548 millones de pesetas. Esta adquisición originó un fondo de comercio por 652 millones de pesetas.

La Junta General de Accionistas de la sociedad participada acordó durante el ejercicio 1998 la reducción de su capital mediante la amortización de autocartera en 46 millones de pesetas, lo que incrementó el porcentaje de participación de la Sociedad al 65,27%.

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad vendió la totalidad de su participación, obteniendo un beneficio de 242 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) *Movinord, S.A.-*

La Sociedad adquirió en el ejercicio 1997 el 45,18% del capital social de Movinord, S.A., por 998 millones de pesetas, originando un fondo de comercio en la adquisición de 439 millones de pesetas.

En el ejercicio 1998, Movinord, S.A. amortizó autocartera con cargo a reservas, por importe de 343 millones de pesetas.

En el ejercicio 1999, Movinord, S.A. redujo el valor nominal de sus acciones de 1.000 a 233 pesetas por acción, siendo el coste resultante de Movinord, S.A. en cartera de la Sociedad de 916 millones de pesetas.



OF6530668

CLASE 8ª

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999 ascendió a 44 millones de pesetas y figura recogida en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

i) Educa Sallent, S.A.-

La Sociedad adquirió el 50% del capital social de Educa Sallent, S.A. por 620 millones de pesetas en diciembre de 1997. En esta compra afloró un fondo de comercio por 33 millones de pesetas.

En base a los resultados negativos de Educa Sallent, S.A. durante el ejercicio 1998, la Sociedad amortizó íntegramente en dicho ejercicio el fondo de comercio generado en su adquisición.

En el ejercicio 1999 la Sociedad ha adquirido un 6,82% del capital social de Educa Sallent, S.A. por 150 millones de pesetas.

l) Marie Claire, S.A.-

En junio de 1998, la Sociedad constituyó New Hosiery Holdings, S.A. (con objeto de ser cabecera de un grupo consolidable de sociedades ya existentes), posteriormente denominada Marie Claire, S.A. Seguidamente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Participada acordó la ampliación de su capital social y la entrada en su capital de otras sociedades, quedándose la Sociedad con una participación del 26,02% en el capital social de Marie Claire, S.A. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 5 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 1999 fue amortizado en su totalidad, gasto que figura incluido en epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Deutche Woolworth, GmbH.-

A finales de diciembre de 1998, la Sociedad adquirió el 5% del capital Social de Deutche Woolworth, GmbH., por 176 millones de pesetas. La compra de esta participación originó una diferencia negativa de consolidación de 74 millones de pesetas.



CLASE 8ª



OF6530669

n) *Capital Safety Group.-*

En enero de 1999 la Sociedad adquirió una participación del 7,45% de esta compañía inglesa, por un importe de 458 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 67 millones de pesetas. Asimismo concedió un crédito a la misma por importe de 513 millones de pesetas.

La amortización del fondo de comercio anteriormente mencionado y correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999 ascendió a 7 millones de pesetas y figura recogida en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

o) *Arco Bodegas Unidas, S.A.-*

En marzo de 1999 la Sociedad adquirió una participación del 3,08% de esta sociedad, por un importe total de 909 millones de pesetas, de los cuales se han desembolsado 459 millones de pesetas, quedando aplazado el pago del resto, 450 millones de pesetas (véase Nota 9) de acuerdo al calendario de pago establecido. Este importe pendiente de pago está avalado por una entidad financiera ante la sociedad vendedora y garantizado mediante la instrumentación de un pagaré por dicho importe (véase Nota 6). Esta adquisición generó un fondo de comercio de 610 millones de pesetas, de los que al 31 de diciembre de 1999 se han amortizado 61 millones de pesetas, gasto que figura incluido en epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

p) *Grupo Tenedora de Acciones de Ywat, S.A.-*

Con fecha 7 de junio de 1999 se procedió a la ampliación de capital de esta sociedad, suscribiendo la Sociedad 750 millones de pesetas del mismo y 1.650 millones de pesetas de prima de emisión, hasta alcanzar el 30% de participación. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 2 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad amortizó dicho fondo de comercio en su totalidad, figurando el gasto en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

q) *Cables Perti, S.A.-*

Con fecha 6 de julio de 1999 la Sociedad adquirió una participación del 80% del capital social de Cables Perti, S.A., con un coste de 962 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 20 millones de pesetas, que al 31 de



0F6530670

CLASE 8ª

adquisición generó un fondo de comercio de 20 millones de pesetas. En diciembre de 1999 ha sido amortizado en su totalidad, figurando el gasto en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

r) *Industrias Anayak, S.A.-*

En septiembre de 1999, la Sociedad adquirió el 56,87% del capital social de Industrias Anayak, S.A., con un coste de 1.055 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 214 millones de pesetas. Asimismo se acordó la compra de un 6,19% adicional en diciembre de 2000.

Al 31 de diciembre de 1999, se ha amortizado el fondo de comercio en un importe de 21 millones de pesetas, gasto que figura incluido en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

s) *Grosstutti - Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A.-*

En diciembre de 1999, la Sociedad adquirió el 33,46% de participación, con un coste de 2.436 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 18 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999, se amortizó la totalidad del fondo de comercio generado por esta sociedad, siendo recogido el gasto en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en los capítulos "Fondo de Comercio de Consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación ha sido el siguiente:



OF6530671

CLASE 8ª

Sociedad	Millones de Pesetas									
	Fondo de Comercio					Diferencias Negativas				
Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Enajenaciones	Bajas por Amortización	Bajas por Salida del Perímetro de Consolidación	Saldo Final	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Enajenaciones	Bajas por Compensación	Saldo Final
Europarstry, S.A.	878	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamientos Urbanos, S.A.	209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Duraval, S.A.	-	-	-	-	-	130	-	-	-	-
Movinord, S.A.	395	-	-	(44)	351	-	-	(130)	-	-
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	587	-	(587)	-	-	-	-	-	-	-
New PC Holding, S.A.	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marie Claire, S.A.	-	5	-	(5)	-	133	-	-	(133)	-
Deutsche Woolworth, GmbH.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Safety Group	-	67	-	(7)	60	135	-	-	(61)	74
Arco Bodegas Unidas, S.A.	-	610	-	(61)	549	-	-	-	-	-
Tenedora de acciones de Ywat S.A.	-	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-
Cables Perfí S.A.	-	20	-	(20)	-	-	-	-	-	-
Industrias Anayak, S.A.	-	214	-	(21)	193	-	-	-	-	-
Grosstuli - Comercio per Grosso de Electrodinámicos, S.A.	-	18	-	(18)	-	-	-	-	-	-
Total	2.074	936	(587)	(178)	1.153	398	-	(130)	(194)	74



OF6530672

CLASE 8.a

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la valoración por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 1999 de las sociedades participadas, sin considerar la dotación a la amortización de los fondos de comercio, se muestra a continuación:

Sociedad	Millones de Pesetas					
	Coste en Libros de la Sociedad	Valor Neto de las Sociedades Participadas	Fondo de Comercio Inicial	Diferencia Negativa Inicial	Pérdidas y Ganancias	
					Debe	Haber
Movinord, S.A.	916	860	439	-	-	(198)
Educa Sallent, S.A.	770	616	33	-	47	-
Marie Claire, S.A.	351	362	5	-	-	(16)
Deustche Woolworth, GmbH	176	195	-	(74)	55	-
Capital Safety Group	458	525	67	-	-	(134)
Arco Bodegas Unidas, S.A.	909	278	610	-	20	-
Tenedora de acciones Ywat, S.A.	2.400	2.521	2	-	-	(123)
Cables Perti, S.A.	962	927	20	-	15	-
Industrias Anayak, S.A.	1.055	863	214	-	-	(22)
Grosstutti - Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A.	2.436	2.417	18	-	-	-
					137	(493)

A continuación se desglosa el saldo de los capítulos "Créditos a sociedades puestas en equivalencia" y "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación consolidado:

	Millones de Pesetas			Tipo de Interés	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento
	Principal	Intereses Devengados	Ajustes por Periodificación			
Préstamos participativos:						
Marie Claire, S.A.	451	42	60	8% (a)	16/07/1998	16/07/2006
Otros créditos:						
Capital Safety Group	513	43	6	7%	21/10/1998	31/10/2006
Deustche Woolworth, GmbH.	534	34	40 (b)	6,5%	30/12/1998	(b)
	1.498	119 (c)	106 (d)			



OF6530673

CLASE 8.a

- (a) El préstamo devenga un interés del 8% anual más un 10% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 12,5% anual sobre el principal vivo del préstamo.
- (b) El crédito fue adquirido el 30 de diciembre de 1998 junto a los intereses devengados a dicha fecha (6 millones de pesetas). El tipo de interés del crédito es del 6,5% fijo anual sobre el principal vivo del mismo. Su reembolso se realizará en la fecha de desinversión, ya sea por la venta de la participación a un tercero o con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad.
- (c) El saldo del epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta al 31 de diciembre de 1999 incluye, entre otros, los mencionados 119 millones de pesetas, así como 50 millones de pesetas en concepto de intereses devengados del préstamo concedido por la Sociedad a El System, S.A. (véase Nota 7), 7 millones de pesetas por el mismo concepto del préstamo concedido por la Sociedad a Duraval, S.A., y que fue cancelado con la venta de la participación en esta sociedad (véase Nota 12).
- (d) El saldo del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999 se compone de los mencionados 106 millones de pesetas, así como de 102 millones de pesetas en concepto de intereses devengados no cobrados del préstamo concedido por la Sociedad a El System, S.A. (véase Nota 7), 15 millones de pesetas por intereses devengados del pagaré registrado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales - Otros activos de renta fija" (véase Nota 6) y 2 millones de pesetas por otros conceptos.

(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Adquisiciones temporales de Deuda Pública	2.662
Otros valores de renta fija	658
Europastry, S.A.	1.409
Equipamientos Urbanos, S.A.	766
El System S.A.	576
Otra cartera de renta variable cotizada (véase Nota 3-c)	3.030
Menos- Provisión por depreciación de valores negociables	(157) (*)
	8.944

(*) Recoge la corrección valorativa de la cartera de renta variable cotizada, conforme a lo establecido en la Nota 3-c.

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta provisión, durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación, en millones de pesetas:



OF6530674

CLASE 8ª

	Renta Variable Cotizada
Saldo al 31 de diciembre de 1998	81
Más - Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	76
Saldo al 31 de diciembre de 1999	157

El movimiento que se ha producido en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

		Millones de Pesetas						
	Adquisiciones Temporales de Deuda Pública	Otros Valores de Renta Fija	Funespaña, S.A.	Industrias Mustra, S.A.	Europastry, S.A.	Equipamientos Urbanos, S.A.	New PC Holding, S.A.	Otra Cartera de Renta Variable Cotizada
Saldo al 31 de diciembre de 1998	8.301	-	1.066	158	-	-	-	2.502
Adquisiciones durante el ejercicio	243.969	658	-	-	-	-	-	3.852
Disposiciones (Nota 5)	(249.608)	-	(1.066)	(158)	-	-	-	(3.325)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.662	658	-	-	1.409	766	576	-
					1.409	766	576	3.030

Todos los títulos de Deuda Pública al 31 de diciembre de 1999 fueron adquiridos temporalmente a Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter).

A 31 de diciembre de 1999, el saldo de las adquisiciones temporales de Deuda Pública incluye junto al efectivo inicial, el importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados. La rentabilidad media anual de este tipo de operaciones durante el ejercicio 1999 ha sido del 2,75%. Las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 1999 vencían en un periodo inferior a tres meses.

El saldo de la cuenta "Otros valores de renta fija" corresponde a un pagaré suscrito por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter). Este pagaré tiene por objeto garantizar un aval contratado con esta entidad bancaria y por el cual ésta última se obliga a responder a primer requerimiento en relación con el cumplimiento de las obligaciones de pago que pudieran derivarse para la Sociedad por su adquisición de acciones de Arco Bodegas Unidas, S.A. (véase Nota 5).



OF6530675

CLASE 8.ª

(7) OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES

La composición del saldo del epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Préstamo a corto plazo	693
Depósitos constituidos a corto plazo para garantía de posiciones en M.E.F.F.	550
Menos- Provisión por depreciación de posiciones en M.E.F.F.	(240) (*)
	1.003

(*) Recoge la corrección valorativa de las posiciones de cobertura contratadas en el Mercado Español de Futuros Financieros, conforme a lo establecido en la Nota 3-d.

La cuenta "Préstamos a corto plazo" recoge el saldo vivo del préstamo concedido por la Sociedad a E.I. System, S.A. con fecha 27 de enero de 1998. Dicho préstamo devenga un interés del 7% anual sobre el principal vivo del préstamo más un 3% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 9% anual sobre el principal vivo del préstamo. Su reembolso estaba previsto en tres pagos de 231 millones de pesetas cada uno. Sin embargo, la operación de venta del total de la participación de la Sociedad en E.I. System, S.A., en enero de 2000 ha motivado en dicha fecha la devolución del total del préstamo (véase Nota 15).

La Sociedad utiliza instrumentos derivados para asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en su cartera de títulos. Estos productos derivados consisten en opciones sobre el futuro del índice IBEX-35, negociadas en el Mercado Español de Futuros Financieros. Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía suscritos, en dicho mercado organizado, contratos de compra y venta de opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 por un importe nominal de 3.244 y 6.197 millones de pesetas, respectivamente. Las primas pagadas por la compra de opciones sobre el índice IBEX-35, y las percibidas por las opciones vendidas ascendieron, en ambos casos, a 1.205 millones de pesetas, que han sido registrados por la Sociedad en los epígrafes "Gastos financieros y gastos asimilados" e "Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



OF6530676

CLASE 8ª

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Provisión por depreciación de posiciones en M.E.F.F.", durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	-
Más - Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	240
Saldo al 31 de diciembre de 1999	240

(8) FONDOS PROPIOS

El desglose de los saldos que componen el capítulo "Fondos propios" de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 se presenta a continuación:

	Millones de pesetas
Capital Social	4.275
Prima de emisión	14.719
Reserva legal	50
Reservas indisponibles	425
Otras reservas	251
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	33
Beneficio del ejercicio	1.588
Saldo al 31 de diciembre de 1999	21.341

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 de los anteriores saldos del balance de situación consolidado se detalla a continuación:



OF6530677

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Indisponibles	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Dividendos	Beneficio del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4.275	14.719	-	425	2	-	-	738
Distribución del beneficio atribuible a la sociedad dominante	-	-	50	-	249	33	428	(738)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	1.588
Saldo al 31 de diciembre de 1999	4.275	14.719	50	425	251	33	428	1.588

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social ascendía a 4.275 millones de pesetas, representado por 8.550.000 acciones, con un valor nominal de 500 pesetas cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas en su totalidad.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Titular	% de Participación
Electra Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	8,614%
Entur-99, S.L.	5,041%

El movimiento que se ha producido en el saldo de reservas en sociedades puestas en equivalencia, durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación:



OF6530678

CLASE 8.^a

	Millones de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	-
Participación en beneficios de 1998 de sociedades puestas en equivalencia	516
Participación en pérdidas de 1998 en sociedades puestas en equivalencia	(75)
Amortización de fondos de comercio en 1998	(284)
Salidas del perímetro de consolidación	(124)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	33

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, por sociedades, es el siguiente:

	Millones de pesetas
Movinord, S.A.	141
Educa Sallent, S.A.	(108)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	33

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de emisión-

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



CLASE 8ª



OF6530679

(9) DEUDORES Y ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, el epígrafe "Deudores" del balance de situación recogía las retenciones de capital mobiliario aplicadas a la Sociedad durante el ejercicio 1999 por importe de 83 millones de pesetas y el saldo de 60 millones de pesetas acreedor para la Sociedad de la cuenta de liquidación mantenida con Banco Santander Central Hispano, S.A. destinada a cubrir las garantías exigidas por el Mercado Español de Futuros Financieros (véase Nota 7).

Al 31 de diciembre de 1999, el epígrafe "Acreedores varios" del balance de situación adjunto recoge, básicamente, el importe pendiente de pago por la adquisición de la participación de la Sociedad en Arco Bodegas Unidas, S.A. por un importe de 450 millones de pesetas (véase Nota 5).

(10) TESORERÍA

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Entidad	Millones de Pesetas	Tipos de Interés Anual
	Saldos al 31 de Diciembre de 1999	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	204 (*)	0%
Bankinter	21	0,70%
Paribas, S.A.	8	2,17%
Otros	2	-
	235	

(*) Depósito en garantía de la ampliación de financiación de Equipamientos Urbanos, S.A. hasta el momento de su venta (véase Nota 15).



OF6530680

CLASE 8ª

(11) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de posibles inspecciones fiscales.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1999 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de pesetas
Resultado contable	1.928
Menos - Diferencias permanentes por ajustes de consolidación	(254)
	1.674

En el ejercicio 1999 las deducciones tomadas por la Sociedad han ascendido a 245 millones de pesetas en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, por plusvalías en las ventas de sociedades participadas con una antigüedad superior a dos años y por dividendos percibidos de sociedades participadas y no cotizadas.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía registrado el importe a pagar por el Impuesto sobre Sociedades (340 millones de pesetas) en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado adjunto.



OF6530681

CLASE 8ª

(12) INGRESOS Y GASTOS

a) *Ingresos financieros-**Beneficios de inversiones financieras temporales-*

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se registran los ingresos obtenidos por los intereses devengados por las adquisiciones temporales de Deuda Pública realizadas durante el ejercicio 1999, que ascendieron 94 millones de pesetas.

Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado-

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los beneficios habidos en la venta de acciones de la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1999 (que ascendieron a 1.370 millones de pesetas), los intereses devengados durante el ejercicio 1999 por los créditos concedidos por la Sociedad a sus sociedades participadas (176 millones de pesetas -véase Nota 5), y las primas percibidas por venta de opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 (1.205 millones de pesetas -véase Nota 7).

Ingresos por participación en capital-

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recogen los dividendos percibidos durante el ejercicio 1999 según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas
Dividendo de Jaime Martínez Ubago, S.A. (Nota 5)	410
Dividendo de sociedades cotizadas	105
Saldo al 31 de diciembre de 1999	515



OF6530682

CLASE 8.ª

b) *Gastos Financieros - Gastos financieros y asimilados-*

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recoge, básicamente, el importe de las primas pagadas correspondientes a las opciones sobre el futuro del índice IBEX-35 compradas en el ejercicio 1999, y que al 31 de diciembre de 1999 ascendió a 1.205 millones de pesetas (véase Nota 7).

c) *Gastos - Otros gastos de explotación-*

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Comisión de gestión	400
Servicios exteriores	91
Otros gastos de explotación	4
	495

La Sociedad ha devengado una comisión de gestión y administración a favor de su sociedad gestora (véase Nota 1). Dicha comisión corresponde al 1,75% anual del "activo diario valorado" de la Sociedad que esté invertido (para la determinación del "activo valorado", se siguen criterios y convenciones que gozan de generalizado reconocimiento en la práctica internacional en relación con empresas cuya actividad es equivalente a la de la Sociedad). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 1999, ha ascendido a 400 millones de pesetas.

A partir de la publicación de los resultados del ejercicio 2000, se devengará, adicionalmente, una comisión de éxito, calculada sobre el incremento de la capitalización bursátil de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OF6530683

(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 13 millones de pesetas, que se encuentran registrados en epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 1999, no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

(14) ASPECTOS DERIVADOS DEL " EFECTO 2000" Y ADAPTACIÓN AL EURO

La "introducción del euro" y el "efecto 2000" supusieron la implantación de un plan de actuación por parte de la sociedad gestora, cuyo objetivo básico consistía en adaptar sus sistemas e instalaciones con el fin de tratar de evitar errores en el tratamiento de la información.

Habida cuenta de que los resultados de los citados planes de actuación han sido satisfactorios, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ninguna incidencia significativa, y que los Administradores de la Sociedad no estiman que se vayan a producir en el futuro, no se esperan trastornos en el funcionamiento normal de la Sociedad asociados a fallos en los sistemas e instalaciones que estén ocasionados por el "Efecto 2000" o "la introducción del euro", por lo que no se considera amenazado por este hecho el principio de empresa en funcionamiento.

Los gastos e inversiones incurridos como consecuencia del mencionado plan se han registrado en las cuentas anuales de la sociedad gestora y, en consecuencia, no han supuesto ningún efecto en las cuentas anuales de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad no tenía contratada ninguna póliza de seguros que, específicamente, cubriera las posibles responsabilidades derivadas del "Efecto 2000".



OF6530684

CLASE 8ª

(15) HECHOS POSTERIORES

En enero de 2000, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en E.I. System, S.A., cancelando el crédito participativo concedido y los intereses devengados hasta esa fecha (véase Nota 7). La citada venta ha supuesto un beneficio para la Sociedad de 404 millones de pesetas (véase Nota 5).

En febrero de 2000, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Europastry, S.A., obteniendo un beneficio en la operación de 574 millones de pesetas (véase Nota 5).

Asimismo, en el mismo mes, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Equipamientos Urbanos, S.A., obteniendo un beneficio de 1.092 millones de pesetas (véase Nota 5).

(16) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 1999

A continuación se muestra el cuadro de financiación consolidado correspondiente al ejercicio 1999:



CLASE 8ª



OF6530685

APLICACIONES	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)	ORÍGENES	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)
Gastos de establecimiento	-	21	Recursos procedentes de las operaciones-	-	-
Reducción de capital y prima de emisión de la sociedad dominante	-	741	Resultados del ejercicio	1.588	758
Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas	4.021	2.225	Amortizaciones de inmovilizado	61	61
			Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos	-	81
			Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas	597	2.485
TOTAL APLICACIONES	4.021	2.987	TOTAL ORÍGENES	2.246	3.385
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	398	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.775	-
TOTAL	4.021	3.385	TOTAL	4.021	3.385

	Millones de Pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	22	45	-
Inversiones financieras temporales	-	3.033	637	-
Otras inversiones temporales	1.003	-	-	-
Tesorería	210	-	7	-
Ajustes por periodicificación	105	-	106	-
Acreedores a corto plazo	-	38	-	397
TOTAL	1.318	3.093	795	397
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.775	398	-



OF6530686

CLASE 8ª

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. Y
SOCIEDADES PARTICIPADAS

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999

**Evolución durante el año y previsiones para
años siguientes**

Los hechos más significativos o relevantes que se han producido en este ejercicio han sido los siguientes:

Inversiones en sociedades no cotizadas

Situación inicial-

Por lo que se refiere a su cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con un volumen total en contabilidad de 8.765 millones de pesetas, incluyendo 2.048 millones de pesetas en créditos concedidos a las sociedades participadas (principal más intereses devengados pendientes de cobro), que suponen un total de participaciones en diez sociedades (que se presentan consolidadas con la matriz, una de ellas por integración global y las otras nueve por puesta en equivalencia). La valoración realizada a 31/12/98 por AB ASESORES ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamia), en virtud del contrato de gestión celebrado entre ambas Sociedades, arrojaba un valor de las participaciones de 10.007,5 millones de pesetas (incluyendo créditos a participadas), lo cual suponía una plusvalía pendiente de materializar para Dinamia en su portfolio de no cotizadas de 1.242,5 millones de pesetas.

Inversiones en el año-

Durante el año, se han producido las siguientes inversiones:

1. Capital Safety Group: La operación se formalizó en Enero. Dinamia adquirió una participación del 7,45% del grupo Capital Safety, cuya actividad es la fabricación y comercialización de equipos de seguridad para evitar accidentes laborales (arneses, sujeciones, redes...). El importe de la inversión en capital fue de 1,9 millones de



CLASE 8.ª



OF6530687

libras esterlinas (unos 458 millones de pesetas, al cambio vigente en el momento de la compra). Asimismo, se otorgó un crédito a la Sociedad de 2,2 millones de libras esterlinas (con un valor en pesetas, al cambio vigente en ese momento, de unos 513 millones de pesetas), que también supone el 7,45% del importe del préstamo total concedido por los inversores financieros a Capital Safety Group.

2. Arco Bodegas Unidas: En el mes de Marzo, Dinamia tomó una participación del 3,08% de Arco Bodegas Unidas, S.A. adquiriendo, junto con otros inversores, la participación que hasta entonces detentaba Cofir en la Sociedad. El importe total para Dinamia de la adquisición fue de 908,5 millones de pesetas, de los que 233,5 se abonaron en el momento de la compra y el resto quedó aplazado en su pago en tres importes iguales de 225 millones de pesetas cada uno a pagar en las siguientes fechas: 31/12/99, 31/12/00 y 31/12/01. Para garantizar al vendedor que los compradores iban a cumplir adecuadamente sus compromisos de pago, el importe aplazado quedó sujeto a un aval por el importe total pendiente, aval que se va liberando a medida que se producen los vencimientos de los pagos. Dicho aval se materializa en un depósito colocado en el banco avalador, en el caso de Dinamia. A 31/12/99, Dinamia satisfizo el primer pago aplazado, por lo que el importe pendiente de pago a esa fecha queda en 450 millones de pesetas.
3. Educa Sallent, S.A.: En el mes de Mayo, Dinamia suscribió el 100% de una ampliación de capital en Educa Sallent, S.A. por importe de 150 millones de pesetas. Después de esta operación, el porcentaje de participación en la compañía pasó a ser del 56,82% (anteriormente era el 50%)
4. Tenedora de Acciones Ywat: Esta compañía se constituye en Junio, con la finalidad de convertirse en sociedad matriz y poseedora de las acciones de las diversas sociedades que conforman el Grupo Isolux, hasta entonces propiedad de la Corporación Banesto. Dinamia suscribió el 30% del capital de la nueva sociedad creada, por importe de 2.400 millones de pesetas. El Grupo Isolux está constituido por una serie de empresas dedicadas a las instalaciones y montajes industriales, así como a construcciones y edificaciones especializadas.
5. Cables Perti, S.A.: La operación se formalizó en Julio, mediante la suscripción de capital de una nueva sociedad denominada Cables Perti, S.A. con el objeto de ser propietaria del 100% de las acciones de Perti, S.L., compañía dedicada a material eléctrico y cableado para el sector del automóvil. Dinamia adquirió el 80% de la nueva sociedad por un importe total de 962,4 millones de pesetas.



OF6530688

CLASE 8ª

6. Industrias Anayak, S.A.: Operación que se llevó a cabo en el mes de Septiembre, consistente en la compra por parte de Dinamia de un 56,87% inicial (ampliable a 31/12/00 a un 63,06%) del capital de Industrias Anayak, S.A. a un grupo de accionistas individuales. Esta compañía radicada en Guipúzcoa se dedica al diseño, fabricación y comercialización de máquinas-herramienta. El importe de la compra realizada en Septiembre ascendió a 1.055,4 millones de pesetas.
7. Ei System, S.A.: En el mes de Noviembre, Dinamia acudió, y suscribió en la parte proporcional a su participación en el capital, a la ampliación de capital realizada por Ei System, S.A. El importe total de la ampliación fue de 200 millones de pesetas, lo cual para Dinamia supuso un importe de 77 millones de pesetas, por lo que el montante total de la inversión en capital de Dinamia en Ei System a 31/12/99 era de 557,1 millones de pesetas.
8. Grostutti: Operación cerrada en Diciembre, mediante la suscripción de capital de una sociedad denominada Grostutti - Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A., destinada a convertirse en matriz y poseedora del 100% de las acciones del grupo luso-español de pinturas Robbialac. Dinamia suscribió el 33,46% de Grostutti por un importe total de 2.934,5 millones de escudos portugueses, equivalente a 2.435,4 millones de pesetas.

Desinversiones en el año-

Durante el ejercicio, se han producido las siguientes desinversiones:

1. Duraval, S.A.: La operación se formalizó en el mes de Marzo y consistió en la venta por parte de Dinamia del 100% de su participación en Duraval (a un grupo inglés para su integración en el grupo de pinturas portugués Robbialac) por un importe total de 1.203,2 millones de pesetas, importe que incluía 910,3 millones de pesetas por la venta de la participación en capital y 292,9 millones de pesetas por la venta del préstamo participativo concedido en su día a la compañía (250 millones de pesetas de nominal y 42,9 millones de pesetas de intereses devengados). Como consecuencia de esta operación, los fondos propios de Dinamia se incrementaron en 581,3 millones de pesetas.
2. Industrias Murtra, S.A.: En el mes de Junio, Dinamia procedió a la venta de la totalidad de la participación que aún conservaba en Industrias Murtra, S.A. El importe total de esta venta ascendió a 305 millones de pesetas y generó unas plusvalías para Dinamia de 146,8 millones de pesetas.



OF6530689

CLASE 8ª

3. Movinord, S.A.: En el mes de Junio, la compañía realizó una reducción de su capital mediante disminución del nominal con devolución a los accionistas. Esta operación supuso una disminución de la participación de Dinamia en Movinord de 73,8 millones de pesetas.
4. Jaime Martínez de Ubago, S.A.: En el mes de Diciembre, Dinamia formalizó la venta del 100% de su participación en Jaime Martínez de Ubago, S.A. al grupo francés Labeyrie, cuya actividad también se centra en el sector de ahumado y conserva de pescado al que pertenece Jaime Martínez de Ubago, S.A. El importe total de la venta ascendió a 1.790,7 millones de pesetas y generó un incremento en los fondos propios de Dinamia de 242,7 millones de pesetas.

Variaciones en el perímetro de consolidación-

De las diez sociedades participadas que integraban el perímetro de consolidación para Dinamia, han salido de él las siguientes sociedades:

1. Europastry, S.A., Equipamientos Urbanos, S.A. y Ei System, S.A.: El motivo de su exclusión es que, aun permaneciendo a 31/12/99 en la cartera de Dinamia, no pueden ser consideradas a esa fecha como inmovilizado debido a que se han vendido en los dos primeros meses del año 2000, por lo que se presentan en los estados financieros consolidados de Dinamia como inversiones financieras temporales (ver apartado de hechos posteriores en este informe de gestión).
2. Duraval, S.A. Y Jaime Martínez de Ubago, S.A.: Las participaciones en las dos sociedades se han vendido en el ejercicio 1999.

Por otra parte, han entrado en el perímetro las siguientes sociedades cuya participación se ha adquirido en el ejercicio 1999:

1. Capital Safety Group
2. Arco Bodegas Unidas, S.A.
3. Tenedora de acciones YWAT, S.A.
4. Cables Perti, S.A.
5. Industrias Anayak, S.A.
6. Grostutti, Comercio por Grosso de Electrodomésticos, S.A.



CLASE 8ª



OF6530690

En resumen, al final del ejercicio, el perímetro de consolidación lo integran once sociedades, de las que una se consolida por integración global y las otras diez (cuatro que quedan del ejercicio anterior más seis que se incorporan en este ejercicio) por puesta en equivalencia.

Situación final-

A final de ejercicio, como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas que integran el perímetro de consolidación (once sociedades) es de 10.280 millones de pesetas en valor de coste de las participaciones, a lo que hay que añadir otros 1.604 millones de pesetas de créditos a participadas más sus intereses devengados pendientes de cobro, que en los estados financieros consolidados suponen un inmovilizado financiero de 11.062 millones de pesetas, un fondo de comercio neto de 1.153 millones de pesetas, ajustes de periodificación activos de 106 millones de pesetas, una diferencia negativa de consolidación de 74 millones de pesetas y una aportación a los fondos propios consolidados de 363 millones de pesetas.

También tomarían parte de la cartera, reflejada como inversiones financieras temporales, un importe en coste de 3.396 millones de pesetas (incluyendo 795 millones de pesetas de créditos y sus intereses pendientes de cobro), que se reflejan en los estados financieros consolidados en unos activos de 3.444 millones de pesetas, ajustes de periodificación activos de 102 millones de pesetas y una aportación a los fondos propios consolidados de Dinamia de 150 millones de pesetas.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 1999 por AB Asesores Electra (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 16.647 millones de pesetas (incluyendo créditos e intereses devengados pendientes de cobro). Esto supone una plusvalía pendiente de materializar para Dinamia en su "portfolio" en sociedades no cotizadas de 1.367 millones de pesetas si comparamos dicha valoración con los activos reflejados en los estados financieros consolidados.

Otras inversiones

Al inicio del ejercicio, Dinamia poseía una inversión en acciones de sociedades cotizadas de 2.420,8 millones de pesetas (neto de provisión para aquellos valores cuyo coste era superior al de mercado a 31/12/98), a lo que había que añadir 1.066 millones de pesetas de la inversión en Funespaña, sociedad que salió a Bolsa en Diciembre / 98, valorada a precio de coste. El valor total de mercado de esta inversión era de 4.550



OF6530691

CLASE 8ª

millones de pesetas, por lo que había unas plusvalías pendientes de materializar de 1.063 millones de pesetas. La evolución de estas inversiones durante el año 1999 ha sido la siguiente:

Inversión en Funespaña-

La inversión en Funespaña, que era de 1.066 millones de pesetas a comienzo del ejercicio, fue vendida en los procesos siguientes:

1. Ejercicio del green-shoe acordado en la operación de OPV de acciones de Funespaña, realizado en Enero, mediante el cual se obtuvieron unos resultados positivos de 50,6 millones de pesetas y dando de baja una inversión en términos de coste de 276,2 millones de pesetas.
2. Ventas en el mercado del resto de las acciones durante el primer semestre del ejercicio, obteniendo unos resultados positivos de 372,6 millones de pesetas.

Inversión en valores cotizados (Cartera IBEX)-

Al comienzo del ejercicio, como se ha mencionado, Dinamia poseía una posición neta de depreciación en valores que ponderaban en el índice selectivo IBEX-35 (la composición de dicha cartera replica la ponderación de cada valor en el citado índice) de 2.420,8 millones de pesetas a precio de coste. Esta posición sufrió fundamentalmente en el ejercicio dos oscilaciones importantes:

1. Compra en Febrero de 3.522,5 millones de pesetas. La posición a la que se llega (prácticamente 6.000 millones de pesetas a precio de coste, con un valor de mercado en el momento de realizar la compra de unos 6.500 millones de pesetas) fue objeto de una operación de cobertura con opciones sobre IBEX-35 con vencimiento Septiembre / 99, de tal forma que el coste de la operación de cobertura (primas pagadas por compras y primas a cobrar por ventas) fuera cero. Prácticamente llegando al vencimiento, la cobertura se renovó por el mismo importe del subyacente, pero dividida a partes iguales en dos vencimientos, Diciembre / 99 y Marzo / 00.



OF6530692

CLASE 8ª

2. Venta en Diciembre de 3.030,8 millones de pesetas de coste de la inversión, (la mitad del coste de la cartera a esa fecha). Estas ventas proporcionaron a Dinamia unas plusvalías netas de 791 millones de pesetas. Por otro lado, se produjo el vencimiento de la cobertura de Diciembre / 99, generando unos resultados negativos para Dinamia de 309,9 millones de pesetas.

La situación final a 31/12/99, una vez incorporados los movimientos antes descritos, presentaba una inversión, neta de depreciación, en cartera de valores del IBEX en términos de coste de 2.873 millones de pesetas, lo cual incluía una provisión por depreciación de 157 millones de pesetas. El valor de mercado a precio de cierre de ejercicio de la posición era de 3.879,5 millones de pesetas, con lo que las plusvalías latentes y pendientes de materializar eran de unos 1.006 millones de pesetas. La cobertura de esta posición presentaba unas pérdidas (que se han provisionado) de 240,5 millones de pesetas, mientras que el depósito de las garantías requeridas por la posición de cobertura abierta era a final de ejercicio de 550,4 millones de pesetas.

Excedente de tesorería-

La posición inicial en tesorería era de 8.325 millones de pesetas, mientras que la final presenta un importe de 3.554 millones de pesetas, descenso motivado por la utilización de tesorería durante el ejercicio para la compra de participaciones en sociedades. El importe medio de colocación en activos adquiridos temporalmente durante el año ha sido de 2.758 millones de pesetas, a un tipo medio del 2,7% y generando unos ingresos en el ejercicio de 75 millones de pesetas. Dentro de la posición final se recoge un depósito en una entidad bancaria como consecuencia del aval prestado a Dinamia para el afianzamiento del compromiso de pago por el importe aplazado de la compra de Arco Bodegas Unidas, S.A. por un importe de 657 millones de pesetas, comprado al descuento y con vencimiento Enero / 00.

Hechos posteriores

Por lo que se refiere a la cartera de participaciones en no cotizadas, en el periodo transcurrido desde el comienzo del ejercicio 2000 hasta la fecha del presente informe, no se ha producido ninguna inversión en compañías nuevas, mientras que se han realizado tres desinversiones:

1. Ei System, S.A.: En el mes de Enero se materializó la venta del 100% de la participación que Dinamia detentaba en la compañía, junto con el resto de los coinversores, a un grupo inglés del sector de equipos informáticos. Asimismo, se vendió el préstamo participativo concedido, incluyendo los intereses devengados y



OF6530693

CLASE 8ª

pendientes de cobro a esa fecha. El importe total de la venta fue de 1.636,2 millones de pesetas, generando unas plusvalías para Dinamia de 404,1 millones de pesetas incluyendo la desdotación existente de 120 millones de pesetas. Los rendimientos obtenidos por Dinamia durante la vida del préstamo han sido de 102 millones de pesetas.

2. Equipamientos Urbanos: En el mes de Febrero se llevó a cabo la venta del 100% de la participación que Dinamia poseía en esta Sociedad a un grupo de comunicación anglosajón. El importe de la venta de la participación de Dinamia fue de 1.830,4 millones de pesetas, generando unas plusvalías de 1.092 millones de pesetas.
3. Europastry, S.A.: En el mes de Febrero, Dinamia vendió el 100% de su participación en esta compañía a otros accionistas. El importe total de la venta ha sido de 2.000 millones de pesetas (de los que 500 millones de pesetas habían sido ya cobrados en el ejercicio de 1999), generando unos resultados positivos de 574 millones de pesetas.

Adicionalmente, el único incremento en la cartera de participaciones en sociedades no cotizadas se ha producido por la suscripción realizada en Abril de una ampliación de capital en Arco Bodegas Unidas, S.A. El importe de la nueva inversión ha sido de 2.000 millones de pesetas, con lo que la inversión total en la compañía por parte de Dinamia asciende ahora a 2.908,5 millones de pesetas, habiendo pasado su participación en el capital del 3,08% al 8%.

Por lo que se refiere a la inversión en valores cotizados (coste valores IBEX), la posición fue vendida en su totalidad en Marzo, fecha en la que vencía la cobertura sobre ella. Con motivo de dicha venta, se materializaron unas plusvalías netas de 1.142,3 millones de pesetas (incluyendo 150,1 millones de pesetas de la desdotación de la provisión a esa fecha), mientras que el vencimiento de la cobertura motivaba unas pérdidas de 481,6 millones de pesetas (de los que 240,5 millones de pesetas ya estaban provisionados al cierre del ejercicio 1999).

Como consecuencia de lo anterior (desinversiones de la cartera), se ha incrementado sustancialmente la posición en tesorería, a la espera de su aplicación en nuevas adquisiciones.

Operaciones con acciones propias

No ha habido



OF6530694

CLASE 8ª

Investigación y desarrollo

La sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.

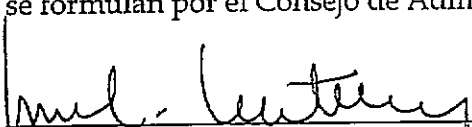


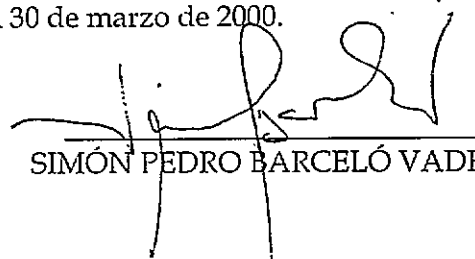
OF6530695

CLASE 8ª

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

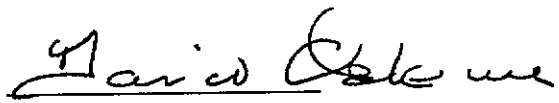
Las cuentas anuales y el informe de gestión de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1999 comprendidos en las páginas que anteceden, extendidas en papel timbrado Clase 8ª numeradas correlativamente de menor a mayor números OF6530655 a OF6530694 ambas inclusive, se formulan por el Consejo de Administración a 30 de marzo de 2000.


EMILIO CUATRECASAS FIGUERAS


SIMÓN PEDRO BARCELÓ VADELL

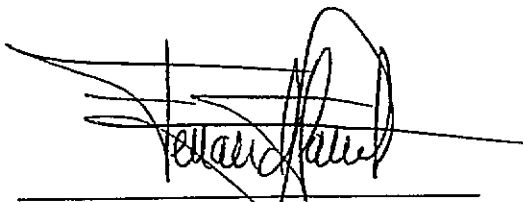

JOSE ANTONIO ITARTE ZARAGUETA


EVARISTO MURTRA DE ANTA


DAVID OSBORNE

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 1999 del grupo consolidado cuya cabecera es DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. por los miembros de Consejo de Administración en la sesión de 30 de marzo de 2000, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, estampando su firma cada uno de los señores cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja.

Madrid, 30 de marzo de 2000


Fernando Torrente García de la Mata
Secretario



CLASE 8^a



OF6530696